

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

Avis du Commissaire aux Comptes

Etats financiers trimestriels au 31 décembre 2014

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV clos le 31 décembre 2014 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels clos le 31 décembre 2014 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 216 082 052 dinars, un actif net de 215 707 715 dinars et une valeur liquidative de 108,500 dinars pour 1 988 084 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers trimestriels sur la base de notre examen limité.

Responsabilité de la direction dans l'établissement des états financiers

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

Responsabilité du commissaire aux comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31 décembre 2014 tels qu'annexés au présent rapport.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le contenu de la Note II.1 aux états financiers « évaluation des placements ». Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM qui dispose que les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créance émis par le trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constituent une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La composition de l'actif de SANADETT SICAV n'a pas respecté de manière permanente au cours du quatrième trimestre 2014, le taux de 20% d'emploi des actifs en liquidités et quasi-liquidités préconisé par le décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 relatif à la composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 décembre 2014 ;
- La composition de l'actif de SANADETT SICAV n'a pas respecté de manière permanente au cours du quatrième trimestre 2014 le taux maximum de 10% d'emploi des actifs en des titres émis par un même émetteur prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 décembre 2014.

Tunis, le 03 Février 2015

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir

Mohamed LOUZIR

BILAN
ARRETE AU 31/12/2014
(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<u>ACTIF</u>			
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	135 639 353	139 310 821
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 686 182	10 251 140
b- Obligations et valeurs assimilées		124 953 171	129 059 681
c- Autres valeurs		0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	AC2	80 442 699	64 837 369
a- Placements monétaires		42 591 101	36 675 648
b- Disponibilités		37 851 598	28 161 721
AC3- Créances d'exploitation	AC3	0	1 055 342
AC4- Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIF		216 082 052	205 203 532
<u>PASSIF</u>			
PA1- Opérateurs créditeurs	PA1	116 045	110 898
PA2- Autres créditeurs divers	PA2	258 292	89 103
TOTAL PASSIF		374 337	200 001
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	CP1	207 068 783	197 247 877
CP2- Sommes distribuables	CP2	8 638 932	7 755 654
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		754	770
b- Sommes distribuables de la période		8 638 178	7 754 884
ACTIF NET		215 707 715	205 003 531
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		216 082 052	205 203 532

ETAT DE RESULTAT
DU 01/10/2014 AU 31/12/2014
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période 01/10/2014 31/12/2014	Période 01/01/2014 31/12/2014	Période 01/10/2013 31/12/2013	Période 01/01/2013 31/12/2013
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	PR1	1 516 855	6 415 046	1 647 785	6 799 006
a- Dividendes		0	367 323	0	378 514
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 516 855	6 047 722	1 647 785	6 420 492
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	PR2	1 261 683	4 651 431	1 032 725	4 274 141
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 778 538	11 066 476	2 680 510	11 073 147
CH 1- Charges de gestion des placements	CH1	349 970	1 373 040	345 110	1 436 203
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 428 568	9 693 437	2 335 400	9 636 944
PR 3- Autres produits		0	0	0	0
CH 2- Autres charges	CH2	78 760	304 775	77 637	315 168
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 349 808	9 388 661	2 257 763	9 321 776
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		(1 004 336)	(750 483)	(1 134 345)	(1 566 892)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 345 472	8 638 178	1 123 418	7 754 884
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 004 336	750 483	1 134 345	1 566 892
Variation des plus (ou moins) values potentielles					
- sur titres		100 093	24 850	95 854	48 920
Plus (ou moins) values réalisées sur cession					
- des titres		0	12	71 938	71 659
- Frais de négociation		0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE	IV	2 449 901	9 413 523	2 425 554	9 442 355

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DU 01/10/2014 AU 31/12/2014
(Exprimé en dinars)

	Période 01/10/2014 31/12/2014	Période 01/01/2014 31/12/2014	Période 01/10/2013 31/12/2013	Période 01/01/2013 31/12/2013
AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'Exploitation	2 349 808	9 388 661	2 257 763	9 321 776
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	100 093	24 850	95 854	48 919
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	12	71 938	71 659
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0
AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	(9 439 036)	0	(7 795 114)
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
_ Capital	63 395 343	275 303 947	66 192 566	304 167 227
_ Régularisation des sommes non distribuables	(188)	4 266	15 443	38 296
_ Régularisation des sommes distribuables	2 314 979	10 020 207	2 296 718	9 118 151
_ Droits d'entrée	0	0	0	0
b- Rachats				
_ Capital	(88 247 935)	(265 526 654)	(95 658 299)	(340 245 999)
_ Régularisation des sommes non distribuables	(5 061)	14 485	(29 636)	(20 205)
_ Régularisation des sommes distribuables	(3 319 405)	(9 086 554)	(3 431 178)	(10 063 175)
_ Droit de sortie	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	(23 412 367)	10 704 184	(28 188 833)	(35 358 465)
AN4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de la période	239 120 082	205 003 531	233 192 364	240 361 996
b- en fin de la période	215 707 715	215 707 715	205 003 531	205 003 531
AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de la période	2 226 746	1 894 191	2 177 352	2 240 895
b- en fin de la période	1 988 084	1 988 084	1 894 191	1 894 191
VALEUR LIQUIDATIVE	108,500	108,500	108,227	108,227
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,15%	4,03%	4,21%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtés Au 31 décembre 2014
(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. 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 :

II.1. Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la surcote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

II.2. 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1. Portefeuille titres

Au 31 décembre 2014, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, d'obligations, de parts FCC et de BTA.

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

a- Les titres OPCVM

Au 31 décembre 2014, les titres OPCVM se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% de l'actif
FCP SALAMETT PLUS	49 000	517 907	515 823	0,24%
FCP AXIS AAA	4 900	513 426	503 833	0,23%
FCP HELION MONEO	7 000	714 892	728 028	0,34%
FCP SALAMETT CAP	25 000	311 413	337 750	0,16%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	21 000	2 145 575	2 157 393	1,00%
TUNISO EMIRATIE SICAV	3 900	402 761	405 272	0,19%
AXIS TRÉSORERIE SICAV	17 000	1 805 431	1 816 229	0,84%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 053 460	0,49%
GO SICAV	7 885	805 730	805 208	0,37%
FIDÉLITY OBLIGATION SICAV	1 856	196 377	196 066	0,09%
MAXULA INVEST SICAV	1 943	198 038	203 805	0,09%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 100	947 465	952 789	0,44%
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 010 526	0,47%
Total	168 312	10 584 767	10 686 182	4,95%

b- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 décembre 2014, les obligations et valeurs assimilées se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
Obligations	1 830 400	118 784 192	122 088 347	56,50%
Fonds communs de créances	3 700	930 869	936 759	0,43%
BTA	2 000	1 905 583	1 928 065	0,89%
Total	1 836 100	121 620 644	124 953 171	57,83%

b'- Les obligations

Au 31 décembre 2014, les obligations se détaillent comme suit :

Obligations	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
A.BANK SUB2009	20 000	1 333 100	1 348 488	0,62%
AIL 2011/1	10 000	400 000	412 502	0,19%
AIL 2012-1	10 000	600 000	619 175	0,29%
AIL 2013-1	20 000	1 600 000	1 653 246	0,77%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	3 299 400	3 349 772	1,55%
Amen Bank SUB 2011	20 000	1 400 000	1 417 299	0,66%
Amen Bank SUB 2012	10 000	800 000	811 360	0,38%
AmenBank06TMM+1%	30 000	900 000	938 636	0,43%
ATB SUB 2009	50 000	3 125 000	3 211 098	1,49%
ATB 2007/1 Catég D	50 000	3 600 000	3 718 786	1,72%
ATL 2009/2	20 000	800 000	809 022	0,37%
ATL 2010/2	35 000	2 100 000	2 100 536	0,97%
ATL 2011	30 000	3 000 000	3 132 329	1,45%

Obligations	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
ATL 2012-1	25 700	1 542 000	1 586 688	0,73%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 075 713	0,96%
ATL 2013-2	30 000	3 000 000	3 020 743	1,40%
ATL 2014-1	3 700	370 000	387 168	0,18%
ATL 2014-2	20 000	2 000 000	2 073 138	0,96%
ATL 2014-3 CA	30 000	3 000 000	3 006 496	1,39%
ATLsub2008 7%22/08	15 000	1 200 000	1 224 302	0,57%
ATL10- 1TMM+0.75%5ans	75 000	1 500 000	1 526 515	0,71%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	2 285 680	2 381 931	1,10%
Attijari L sub 2009	20 000	2 000 000	2 086 877	0,97%
ATTIJARI LEAS. 2010	25 000	500 000	506 879	0,23%
ATTIJARI LEAS. 2011	15 000	900 000	942 211	0,44%
ATTIJARI LEAS 2012-2	10 000	600 000	601 217	0,28%
ATTIJARI LEAS 2014-1	2 000	200 000	206 628	0,10%
BH 2009	40 000	3 076 000	3 076 378	1,42%
BNA SUB 2009	15 000	999 840	1 031 678	0,48%
BTE 2009	30 000	1 500 000	1 518 641	0,70%
BTE 2010	20 000	1 200 000	1 215 367	0,56%
BTE 2011	33 000	3 300 000	3 444 116	1,59%
BTK 2009 A	5 000	214 300	222 009	0,10%
BTK 2009 B	35 000	2 100 000	2 178 394	1,01%
BTK 2009 C	10 000	733 200	761 072	0,35%
CHO 2009	7 000	437 500	439 896	0,20%
CIL 2009/3	18 000	360 000	374 790	0,17%
CIL 2010/1	20 000	400 000	407 558	0,19%
CIL 2010/2	15 000	300 000	302 158	0,14%
CIL 2011/1	20 000	800 000	831 208	0,38%
CIL 2012/1	10 000	600 000	621 856	0,29%
CIL 2012-2	20 000	1 600 000	1 671 347	0,77%
CIL 2013/1	5 000	400 000	401 596	0,19%
CIL 2014-1	5 000	500 000	513 414	0,24%
CIL 2014-2	10 000	1 000 000	1 003 665	0,46%
CILSUB20087.25%10ans	10 000	1 000 000	1 055 775	0,49%
EL WIFACK 2010	20 000	800 000	834 875	0,39%
ELW 2013	10 000	800 000	830 204	0,38%
ELW2013 TV	9 000	720 000	746 410	0,35%
EMPRUNT NAT. CAT C	35 000	3 500 000	3 594 989	1,66%
EmpSub AmenBank08A	9 000	539 982	557 292	0,26%
EmpSub AmenBank08B	10 000	700 000	724 164	0,34%
HL 2010/1	30 000	600 000	614 409	0,28%
HL 2010/2	30 000	600 000	602 580	0,28%
HL 2012/1 TF	10 000	600 000	608 433	0,28%
HL 2012/1 TV	10 000	600 000	608 510	0,28%
HL 2013/2	15 000	1 500 000	1 570 773	0,73%
HL 2013/2 TF 7a	10 000	1 000 000	1 049 456	0,49%
HL 2014-1	25 000	2 500 000	2 526 408	1,17%
HLEASE 2013/1	20 000	1 600 000	1 653 902	0,77%
MEUBLATEX 2008	10 000	400 000	405 965	0,19%
STB 2008/2 6.5%	35 000	2 406 250	2 514 920	1,16%
STB 2010/1	60 000	3 600 000	3 723 517	1,72%
STB 2011 sub	20 000	1 600 000	1 672 661	0,77%
STB2008/1CatDTMM+2	50 000	3 800 000	3 931 059	1,82%
TL SUB 2010	20 000	800 000	831 824	0,38%
TL SUB 2013	20 000	1 600 000	1 660 428	0,77%
TL SUB 2013-2	10 000	1 000 000	1 051 802	0,49%
TL 2010/2	30 000	600 000	603 291	0,28%
TL 2013-1	10 000	800 000	810 750	0,38%
TL 2014-1	20 000	2 000 000	2 079 904	0,96%

Obligations	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
TL 2014-2	20 000	2 000 000	2 005 813	0,93%
TLeasing 2011/1	10 000	400 000	410 266	0,19%
TLeasing 2011/2	30 000	1 200 000	1 210 204	0,56%
TLeasing 2011/3	30 000	1 800 000	1 881 926	0,87%
TLeasing 2012-1	20 000	1 200 000	1 237 452	0,57%
TLeasing 2012/2	10 000	800 000	840 386	0,39%
TLEASING2010-1	20 000	400 000	410 201	0,19%
UBCI 2013	10 000	1 000 000	1 031 746	0,48%
UIB 2011	20 000	1 400 000	1 422 828	0,66%
UIB 2011-2	22 000	1 571 240	1 639 518	0,76%
UIB 2012-1	20 000	1 714 200	1 798 470	0,83%
UIB2009/1 5.5%	10 000	666 500	680 001	0,31%
UIB2009/1 5.85%	50 000	3 750 000	3 830 778	1,77%
UNIFACTOR 2010	1 000	40 000	41 687	0,02%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 600 000	1 618 872	0,75%
Total	1 830 400	118 784 192	122 088 347	56,50%

b''- Les parts en fonds communs de créances

Au 31 décembre 2014, les parts en fonds communs de créances se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
FccBIAT-Credim1PP2	1 500	616 764	620 710	0,29%
FccBIAT-Credim2PP2	2 200	314 105	316 049	0,15%
TOTAL	3 700	930 869	936 759	0,43%

b'''- Les bons de trésors assimilables

Au 31 décembre 2014, les bons de trésor assimilables se détaillent comme suit :

Bons de Trésor Assimilables	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
BTA 5.5%14octob2020	2 000	1 905 583	1 928 065	0,89%
TOTAL	2 000	1 905 583	1 928 065	0,89%

AC2. Placements monétaires et disponibilités

Au 31 décembre 2014, les placements monétaires et disponibilités se détaillent comme suit :

a- Placement monétaire

a'- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
ETS LK AVAL BNA du 31/12/14 au 29/06/15	2 000	1 942 169	1 942 490	0,90%
CIL du 29/10/14 au 27/01/15	1 000	985 469	995 802	0,46%
TOTAL	3 000	2 927 638	2 938 292	1,36%

a''- Les certificats de dépôts :

Les certificats de dépôts se détaillent comme suit :

Certificats de dépôts	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
CD 6,38% 180j/ ATB du 05/12/14 au 03/06/15	20	9 752 688	9 789 785	4,53%
CD 5,78% 90j /ATB du 19/12/14 au 19/03/15	24	11 938 740	11 940 271	5,53%
CD 6,03% 40j /ATB du 31/12/14 au 09/02/15	12	5 928 715	5 939 012	2,75%
CD 5,56% 20j/ATB du 23/12/14 au 12/01/15	24	11 970 438	11 983 741	5,55%
TOTAL	80	39 590 581	39 652 809	18,35%

b- Les disponibilités

Les disponibilités se détaillent comme suit :

b'- Les placements à terme

Les placements à terme se détaillent comme suit :

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% d'actif
Placement à terme ATB	24 000 000	24 967 706	11,55%
TOTAL	24 000 000	24 967 706	11,55%

b''- Les avoirs en banque

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 12 883 892 dinars.

AC3. Créances d'exploitation

Au 31 décembre 2014, les créances d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Echéance non remboursée	-	1 055 342
Total	-	1 055 342

PA1. Opérateurs créditeurs

Au 31 décembre 2014, les opérateurs créditeurs se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Frais de gestion à payer	114 865	108 538
Frais du dépositaire à payer	1 180	2 360
Total	116 045	110 898

PA2. Autres créiteurs divers

Au 31 décembre 2014, les autres créiteurs divers se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Valeur au 31/12/2014</u>	<u>Valeur au 31/12/2013</u>
Frais de publication à payer	544	300
Jeton de présence à payer	12 500	10 000
Redevances CMF à payer	19 467	18 396
Honoraires du commissaire aux comptes à payer	29 200	25 120
Intérêts à débiter sur placements monétaires	160 791	0
Autres créiteurs divers	35 790	35 287
Total	258 292	89 103

CP1. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le quatrième trimestre de 2014 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2014

Montant	231 826 531
Nombre de titres	2 226 746
Nombre d'actionnaires	594

Souscriptions réalisées

Montant	63 395 343
Nombre de titres émis	608 792
Nombre d'actionnaires nouveaux	12

Rachats effectués

Montant	88 247 935
Nombre de titres rachetés	847 454
Nombre d'actionnaires sortants	18

Autres effets sur capital

Régularisation des sommes non distribuables	(5 249)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	100 093

Capital au 31/12/2014

Montant	207 068 783
Nombre de titres	1 988 084
Nombre d'actionnaires	588

CP2. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 8 638 932 dinars dont 8 638 178 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014.

PR1. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2014	Du 01/01/2014	Du 01/10/2013	Du 01/01/2013
	Au 31/12/2014	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2013
Revenus des titres OPCVM	0	367 323	0	378 514
Revenus des bons de Trésor assimilables	5 304	5 305	125 274	470 673
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 511 551	6 042 419	1 522 511	5 949 819
TOTAL	1 516 855	6 415 046	1 647 785	6 799 006

PR2. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2014	Du 01/01/2014	Du 01/10/2013	Du 01/01/2013
	Au 31/12/2014	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2013
Revenus des billets de trésorerie	64 350	312 626	106 874	603 437
Revenus des autres placements monétaires	350 860	1 399 998	451 463	1 564 212
Revenus des certificats de dépôt	703 420	2 298 154	376 394	1 624 205
Intérêts des comptes de dépôt	143 053	640 653	97 994	482 287
TOTAL	1 261 683	4 651 431	1 032 725	4 274 141

CH1. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180 dinars l'an en TTC.

Au 31 décembre 2014, la charge de gestion se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2014	Du 01/01/2014	Du 01/10/2013	Du 01/01/2013
	Au 31/12/2014	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	352 582	1 371 860	344 813	1 435 023
Rémunération du dépositaire (*)	-2 612 (**)	1 180	297	1 180
TOTAL	349 970	1 373 040	345 110	1 436 203

(*) A partir du 01/01/2015, la rémunération du dépositaire sera ramenée de 1 180 dinars TTC l'an à 11 800 dinars TTC l'an en vertu de l'avenant à la convention du dépositaire signée le 26/12/2014.

(**) Ce montant correspond à l'effet compensé de la comptabilisation de la rémunération du dépositaire sur la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014, et l'effet de l'annulation de 5 340 dinars, comptabilisés à tort courant le troisième trimestre 2014.

CH2. Autres charges

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Commissaire aux comptes	7 360	31 130	7 360	31 992
Redevance CMF	59 758	232 511	58 441	243 216
Publicité et publication	160	768	262	877
Jetons de présence	4 336	12 500	4 723	11 250
TCL	7 146	27 866	6 851	27 833
TOTAL	78 760	304 775	77 637	315 168

IV. RESULTAT PAR ACTION

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Revenus des placements	11 066 477	11 073 147
Charges de gestion des placements	1 373 040	1 436 203
Revenu net des placements	9 693 437	9 636 944
Autres charges	304 775	315 168
Résultat d'exploitation	9 388 661	9 321 776
Régularisation du résultat d'exploitation	(750 483)	(1 566 892)
Sommes distribuables de la période	8 638 178	7 754 884
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	750 483	1 566 892
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	24 850	48 919
Plus-Values réalisées sur cession de titres	12	71 659
Résultat net de la période	9 413 523	9 442 354
Nombre d'actions	1 988 084	1 894 191
Résultat par action	4,735	4,985