

## SANADETT SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

#### Rapport du Commissaire aux Comptes

#### Etats financiers trimestriels au 31 mars 2013

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 arrêtés au 31 mars 2013 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2013 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 246 506 389 dinars, un actif net de 246 279 432 dinars et une valeur liquidative de 108,209 dinars pour 2 275 962 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre 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 les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'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 pas d'opinion d'audit.

Les BTA sont évalués aux 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. Le montant des plus-values estimées au 31 mars 2013 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF s'élève à 67 753 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 31 mars 2013 se trouve minorée de 0,030 dinars soit 0,03% de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédent, 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 mars 2013 tels qu'annexés au présent rapport.

#### Informations complémentaires

Au 31 mars 2013, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en dinars	En % de l'actif
Titres OPCVM	11 968 377	4,86%
Obligations	129 879 783	52,69%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	7 795 492	3,15%
Parts FCC	2 636 863	1,07%
<b>Sous-Total 1</b>	<b>152 280 515</b>	<b>61,77%</b>
Billets de Trésorerie	5 931 446	2,41%
<b>Sous-Total 2</b>	<b>5 931 446</b>	<b>2,41%</b>
Placements à terme	32 341 274	13,12%
Certificats de dépôts	42 543 949	17,26%
Avoirs en banque	13 409 204	5,44%
<b>Sous-Total 3</b>	<b>88 294 427</b>	<b>35,82%</b>
<b>Total actif</b>	<b>246 506 389</b>	<b>100%</b>

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM et le seuil de 20% d'emploi en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001,

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 10% de ses actifs en titres émis ou garantis par un même émetteur comme exigé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**Tunis, le 7 mai 2013**

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL**

**Mohamed LOUZIR**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2013**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>III.1</b>	<b>152 280 515</b>	<b>179 174 940</b>	<b>155 218 134</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 968 377	13 293 111	11 865 518
b- Obligations et valeurs assimilées		140 312 138	165 881 829	143 352 615
c- Autres valeurs		0	0	0
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>III.2</b>	<b>94 225 874</b>	<b>105 433 072</b>	<b>85 359 504</b>
a- Placements monétaires		48 475 395	2 491 681	39 643 654
b- Disponibilités		45 750 479	102 941 391	45 715 850
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>33 075</b>	<b>0</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>246 506 389</b>	<b>284 641 088</b>	<b>240 577 638</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
PA1- Opérateurs créditeurs*		120 071	132 915	122 441
PA2- Autres créditeurs divers*		106 886	100 295	93 201
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>226 957</b>	<b>233 209</b>	<b>215 642</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>III.3</b>	<b>236 947 506</b>	<b>272 444 639</b>	<b>233 187 980</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>III.4</b>	<b>9 331 926</b>	<b>11 963 240</b>	<b>7 174 016</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		7 286 280	10 081 736	1 547
b- Sommes distribuables de la période		2 045 646	1 881 504	7 172 469
<b>ACTIF NET</b>		<b>246 279 432</b>	<b>284 407 879</b>	<b>240 361 996</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>246 506 389</b>	<b>284 641 088</b>	<b>240 577 638</b>

\* Données retraitées pour la colonne comparative au 31/03/2012 : la dette envers le gestionnaire et celle envers le dépositaire ont été maintenues en PA1-Opérateurs créditeurs, et le solde des dettes envers le commissaire aux comptes, retenues à la source et créditeurs divers a été reclassé en PA2-Autres créditeurs divers conformément à la norme NCT 16.

**ETAT DE RESULTAT**  
**DU 01/01/2013 AU 31/03/2013**  
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période 01/01/2013 31/03/2013	Période 01/01/2012 31/03/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>III.5</b>	<b>1 504 149</b>	<b>1 717 715</b>	<b>6 977 750</b>
a- Dividendes		0	0	477 344
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 504 149	1 717 715	6 500 406
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>III.6</b>	<b>881 804</b>	<b>571 498</b>	<b>3 511 265</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 385 953</b>	<b>2 289 214</b>	<b>10 489 015</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>III.7</b>	<b>342 994</b>	<b>401 294</b>	<b>1 673 449</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 042 959</b>	<b>1 887 919</b>	<b>8 815 566</b>
PR 3- Autres produits		0	0	0
CH 2- Autres charges		77 575	79 940	341 087
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 965 384</b>	<b>1 807 979</b>	<b>8 474 479</b>
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		80 262	73 525	(1 302 010)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 045 646</b>	<b>1 881 504</b>	<b>7 172 469</b>
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(80 262)	(73 525)	1 302 010
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		105 954	100 963	1 571
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	14 990	455 857
_ Frais de négociation		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>III.8</b>	<b>2 071 338</b>	<b>1 923 931</b>	<b>8 931 907</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DU 01/01/2013 AU 31/03/2013**  
(Exprimé en dinars)

	Période 01/01/2013 31/03/2013	Période 01/01/2012 31/03/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012
<b>AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>			
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Résultat d'Exploitation	1 965 384	1 807 979	8 474 478
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	105 954	100 963	1 571
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	14 990	455 857
d- Frais de négociation de titres	0	0	0
<b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10 445 192)</b>
<b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- Souscriptions			
_ Capital	83 033 485	119 982 176	401 995 342
_ Régularisation des sommes non distribuables *	22 108	29 750	167 564
_ Régularisation des sommes distribuables	2 978 718	4 914 209	12 412 391
_ Droits d'entrée	0	0	0
b- Rachats			
_ Capital	(79 385 167)	(126 717 591)	(448 274 214)
_ Régularisation des sommes non distribuables *	(16 854)	(24 279)	(216 771)
_ Régularisation des sommes distribuables	(2 786 192)	(5 090 011)	(13 598 724)
_ Droit de sortie	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 917 436</b>	<b>(4 981 815)</b>	<b>(49 027 698)</b>
<b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	240 361 996	289 389 694	289 389 694
b- en fin de période	246 279 432	284 407 879	240 361 996
<b>AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>			
a- en début de période	2 240 895	2 686 400	2 686 400
b- en fin de période	2 275 962	2 621 567	2 240 895
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,209</b>	<b>108,488</b>	<b>107,262</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,53%</b>	<b>2,84%</b>	<b>3,14%</b>

(\*) La période du 01/01/2012 au 30/03/2012 a été retraitée pour la correction d'un chevauchement entre les régularisations des sommes non distribuables liées aux opérations de souscriptions et celles liées aux opérations de rachats.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtés au 31 mars 2013**  
**(Unité : dinar tunisien)**

**I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 mars 2013 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 l'exercice.

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**

**III.1. Portefeuille titres**

Au 31 mars 2013, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de Trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 152 280 515 dinars détaillé comme suit :

**a- Les titres OPCVM**

Au 31 mars 2013, les titres OPCVM s'élèvent à 11 968 377 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Titres OPCVM</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2013</b>	<b>% d'actif</b>
FCP SALAMETT CAP	60 000	747 390	762 900	0,31%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 943	198 038	204 086	0,08%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 100	947 464	956 683	0,39%
FCP SALAMETT PLUS	99 134	1 047 799	1 045 071	0,42%
TUNISO EMIRATIE SICAV	8 900	919 122	926 615	0,38%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	807 905	0,33%
AXIS TRESORERIE SICAV	16 568	1 758 107	1 781 325	0,72%
FIDELITY OBLIG SICAV	1 856	196 377	197 348	0,08%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 057 288	0,43%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	312 471	0,13%
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 013 617	0,41%
FCP HELION MONEO	7 000	714 892	730 219	0,30%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	21 000	2 145 575	2 172 849	0,88%
<b>Total</b>	<b>256 114</b>	<b>11 824 531</b>	<b>11 968 377</b>	<b>4,86%</b>

## b- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 mars 2013, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 140 312 138 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% d'actif
Bons de Trésor assimilable	7 700	7 554 457	7 795 492	3,16%
Obligations de sociétés	1 774 700	127 412 203	129 879 783	52,69%
Fonds communs de créances	3 700	2 623 276	2 636 863	1,07%
<b>Total</b>	<b>1 786 100</b>	<b>137 589 936</b>	<b>140 312 138</b>	<b>56,92%</b>

### b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 mars 2013, les bons de Trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 7 795 492 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% d'actif
BTA7ans5.5%Oct2018 1	1 000	971 560	992 175	0,40%
BTA 7.5%14avril 2014	1 000	1 007 935	1 065 961	0,43%
BTA7.5%av20141200B	1 200	1 209 691	1 279 324	0,52%
BTA7ans5.5%Oct2018 2	1 000	973 535	994 148	0,40%
BTA5.5%octobre 2018	1 500	1 456 214	1 487 134	0,60%
BTA5.5%octobre 2018	2 000	1 935 522	1 976 750	0,80%
<b>Total</b>	<b>7 700</b>	<b>7 554 457</b>	<b>7 795 492</b>	<b>3,15%</b>

### b''- Les obligations de sociétés

Au 31 mars 2013, les obligations de sociétés s'élèvent à 129 879 783 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% d'actif
AIL 2008 6.5%	10 000	200 000	205 214	0,08%
AIL 2011 /1	10 000	800 000	834 079	0,34%
AIL 2012/1	10 000	1 000 000	1 037 957	0,42%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 599 900	1 630 351	0,66%
AMEN BANK 2006	30 000	1 200 000	1 207 982	0,49%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	659 988	689 607	0,28%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	800 000	838 663	0,34%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	3 899 700	3 986 093	1,62%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	1 800 000	1 836 113	0,74%
AMEN BANK SUB 2012	10 000	1 000 000	1 022 317	0,41%
ATB 2007/1	50 000	4 000 000	4 160 732	1,69%
ATB SUB 2009	50 000	4 375 000	4 515 750	1,83%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	600 000	624 789	0,25%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	600 000	626 157	0,25%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 551 090	0,63%
ATL 2009 5.5%	30 000	1 200 000	1 247 882	0,51%
ATL 2009/2	20 000	1 600 000	1 634 613	0,66%
ATL 2009/3	30 000	1 200 000	1 210 937	0,49%
ATL 2010/1	75 000	4 500 000	4 607 662	1,87%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 534 547	1,43%
ATL 2011	30 000	3 000 000	3 019 262	1,22%
ATL 2012/1	25 700	2 570 000	2 675 659	1,09%
ATL 2013/1	20 000	2 000 000	2 003 279	0,81%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	20 000	2 000 000	2 014 162	0,82%
ATTIJARI LEASING 2010	25 000	1 500 000	1 531 864	0,62%
ATTIJARI LEASING 2011	15 000	1 200 000	1 210 555	0,49%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	1 000 000	1 012 981	0,41%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	2 857 120	2 879 639	1,17%
BH SUB 2007	30 000	1 200 000	1 215 411	0,49%
BTE 2009	30 000	2 100 000	2 147 845	0,87%

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% d'actif
BH 2009	40 000	3 692 000	3 726 576	1,51%
BNA SUB 2009	15 000	1 199 850	1 250 838	0,51%
BTK 2009 A	5 000	285 725	286 661	0,12%
BTK 2009 B	35 000	2 450 000	2 458 389	1,00%
BTK 2009 C	10 000	799 900	802 699	0,33%
BTE 2010	20 000	1 600 000	1 631 583	0,66%
BTE 2011	20 000	3 300 000	3 319 163	1,35%
CIL 2010/1	20 000	1 200 000	1 229 932	0,50%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	300 000	309 189	0,13%
CIL SUB 2008 7.25%	10 000	1 000 000	1 012 077	0,41%
CIL 2010/2	15 000	900 000	913 652	0,37%
CIL 2009/1	12 500	500 000	515 370	0,21%
CIL 2009/3	18 000	720 000	724 545	0,29%
CIL 2011/1	20 000	1 200 000	1 205 498	0,49%
CIL 2012/1	10 000	800 000	800 210	0,32%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	2 027 923	0,82%
CHO 2009	7 000	612 500	621 240	0,25%
EL MOURADI 2005	2 000	40 000	41 607	0,02%
EL WIFAK 2010	20 000	1 200 000	1 209 949	0,49%
HANNIBAL LEASE 2008/1	8 000	160 000	167 840	0,07%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	800 000	822 420	0,33%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	800 000	818 130	0,33%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	1 800 000	1 852 594	0,75%
HANNIBAL LEASE 2010/2	30 000	1 800 000	1 827 092	0,74%
HANNIBAL LEASE 2012/1 TF	10 000	1 000 000	1 027 370	0,42%
HANNIBAL LEASE 2012/1 TV	10 000	1 000 000	1 023 903	0,42%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 200 000	4 374 195	1,77%
STB 2008/2 6.5%	35 000	2 625 000	2 640 707	1,07%
STB 2010/1	60 000	4 200 000	4 203 807	1,71%
STB 2011 SUB	20 000	1 800 000	1 813 117	0,74%
MEUBLATEX 2008	10 000	800 000	820 452	0,33%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	300 000	311 753	0,13%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	200 000	203 562	0,08%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	240 000	242 188	0,10%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	150 000	150 641	0,06%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	680 000	695 831	0,28%
TUN LEASING 2010/1	20 000	1 200 000	1 236 140	0,50%
TUN LEASING 2010/2	30 000	1 800 000	1 824 739	0,74%
TUN LEASING SUB 2010	20 000	1 200 000	1 204 204	0,49%
TUN LEASING 2011/1	10 000	800 000	824 803	0,33%
TUN LEASING 2011/2	30 000	2 400 000	2 441 679	0,99%
TUN LEASING 2011/3	30 000	2 400 000	2 417 106	0,98%
TUN LEASING 2012/1	20 000	2 000 000	2 075 968	0,84%
TUN LEASING 2012/2	10 000	1 000 000	1 015 589	0,41%
TL SUB 2013	20 000	2 000 000	2 002 963	0,81%
UNIFACTOR 2010	1 000	60 000	60 360	0,02%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	799 900	824 781	0,33%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	4 250 000	4 390 592	1,78%
UIB 2011	20 000	1 800 000	1 842 100	0,75%
UIB 2011/2	20 000	1 885 620	1 900 495	0,77%
UIB 2012/1	20 000	2 000 000	2 022 369	0,82%
<b>Total</b>	<b>1 774 700</b>	<b>127 412 203</b>	<b>129 879 783</b>	<b>52,69%</b>

### b'''- Les parts en fonds communs de créances

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 2 636 863 dinars au 31 mars 2013 et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% d'actif
FccBIAT-Credim1PP2	1 500	1 091 407	1 097 188	0,45%
FccBIAT-Credim2PP2	2 200	1 531 869	1 539 675	0,62%
<b>TOTAL</b>	<b>3 700</b>	<b>2 623 276</b>	<b>2 636 863</b>	<b>1,07%</b>

### III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 94 225 874 dinars au 31 mars 2013 et se détaillent comme suit :

#### a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 5 931 446 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% d'actif
ASSAD	1 000	983 801	990 280	0,40%
ASSAD	1 000	986 455	992 957	0,40%
HANNIBAL LEASE AV AMEN BANK	500	976 322	984 478	0,40%
HANNIBAL LEASE AV BTL	1 000	976 322	986 188	0,40%
CIL	1 000	1 479 361	1 480 806	0,60%
AMS	1 500	492 906	496 737	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>6 000</b>	<b>5 895 167</b>	<b>5 931 446</b>	<b>2,41%</b>

#### b- Les certificats de dépôts :

Les certificats de dépôts s'élèvent à 42 543 949 DT et se détaillent comme suit :

Certificats de dépôts	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% d'actif
CD_598_07/12/13	10	4 774 296	4 843 260	1,96%
CD_563_10/06/13	10	4 890 482	4 957 410	2,01%
CD_496_18/03/13	20	9 932 443	9 990 992	4,06%
CD_505_27/04/13	10	4 977 681	4 985 493	2,02%
CD_505_01/05/13	10	4 977 681	4 983 261	2,02%
CD_53_20/06/13	10	4 947 693	4 953 505	2,01%
CD_565_22/09/13	16	7 824 166	7 830 028	3,18%
<b>TOTAL</b>	<b>86</b>	<b>42 324 442</b>	<b>42 543 949</b>	<b>17,26%</b>

#### c- Les disponibilités

Les disponibilités s'élèvent à 45 750 479 dinars et se détaillent comme suit :

#### c'- Les placements à terme

Les placements à terme s'élèvent à 32 341 274 dinars.

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/13	% d'actif
Placement à terme ATB	30 000 000	32 341 274	13,12%
<b>TOTAL</b>	<b>30 000 000</b>	<b>32 341 274</b>	<b>13,12%</b>

#### c''- Les avoirs en banque

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 13 409 204 dinars.

### III.3. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant 1<sup>er</sup> trimestre 2013 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31/12/2012

	233 187
Montant	980
Nombre de titres	2 240 895
Nombre d'actionnaires	685

#### Souscriptions réalisées

Montant	83 033 485
Nombre de titres émis	797 927
Nombre d'actionnaires nouveaux	9

#### Rachats effectués

Montant	79 385 167
Nombre de titres rachetés	762 860
Nombre d'actionnaires sortants	6

#### Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	5 254
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	105 954

#### Capital au 31/03/2013

	236 947
Montant	506
Nombre de titres	2 275 962
Nombre d'actionnaires	688

### III.4. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 9 331 926 dinars dont 2 045 646 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2013 au 31 mars 2013.

### III.5. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres au cours du trimestre s'élèvent à 1 504 149 dinars au 31 mars 2013 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Période Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Période Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Revenus des titres OPCVM	0	0	477 344
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 411 930	1 297 680	5 348 132
Revenus des bons de Trésor assimilables	92 219	420 035	1 152 274
<b>TOTAL</b>	<b>1 504 149</b>	<b>1 717 715</b>	<b>6 977 750</b>

### III.6. Les revenus de placements monétaires

Les revenus trimestriels de placements monétaires s'élèvent à 881 804 dinars au 31 mars 2013 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Période Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Période Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Revenus des billets de trésorerie	115 757	80 173	408 465
Revenus des autres placements monétaires	355 716	384 556	1 121 090
Revenus des certificats de dépôt	262 265	0	1 365 957
Intérêts des comptes de dépôt	148 066	106 769	615 753
<b>TOTAL</b>	<b>881 804</b>	<b>571 498</b>	<b>3 511 265</b>

### III.7. 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 mars 2013, les charges de gestion trimestrielle se sont élevées à 342 994 dinars et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Période Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Période Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Rémunération du gestionnaire	342 703	401 000	1 672 270
Rémunération du dépositaire	291	294	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>342 994</b>	<b>401 294</b>	<b>1 673 450</b>

### III.8. Résultat par action

Désignation	Période Du 01/01/2013 Au 31/03/2013	Période Du 01/01/2012 Au 31/03/2012
Revenus des placements	2 385 953	2 289 214
Charges de gestion des placements	342 994	401 294
<b>Revenu net des placements</b>	<b>2 042 959</b>	<b>1 887 919</b>
Autres charges	77 575	79 940
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 965 384</b>	<b>1 807 979</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	80 262	73 525
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>2 045 646</b>	<b>1 881 504</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(80 262)	(73 525)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	105 954	100 963
Plus-Values réalisées sur cession de titres	0	14 990
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2 071 338</b>	<b>1 923 931</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>2 275 962</b>	<b>2 621 567</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>0,910</b>	<b>0,734</b>