

# SANADETT SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

### AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 mars 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 mars 2014 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 222 398 874 dinars, un actif net de 222 199 662 dinars et une valeur liquidative de 109,329 dinars pour 2 032 401 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 mars 2014 tels qu'annexés au présent rapport.

#### *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 premier 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 mars 2014.
- La composition de l'actif de SANADETT SICAV n'a pas respecté de manière permanente au cours du premier 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 mars 2014.

Tunis, le 12 mai 2014

**Le Commissaire aux Comptes**

**Cabinet MS Louzir**

**Mohamed LOUZIR**



**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2014**  
**(Exprimé en dinars)**

|   | Notes      | 31/03/2014         | 31/03/2013         | 31/12/2013         |
|---|------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                 |            |                    |                    |                    |
| <b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     | <b>AC1</b> | <b>135 938 135</b> | <b>152 280 515</b> | <b>139 310 821</b> |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés  |            | 10 349 746         | 11 968 377         | 10 251 140         |
| b- Obligations et valeurs assimilées                |            | 125 588 389        | 140 312 138        | 129 059 681        |
| c- Autres valeurs                                   |            | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>AC2</b> | <b>85 405 397</b>  | <b>94 225 874</b>  | <b>64 837 369</b>  |
| a- Placements monétaires                            |            | 43 901 373         | 48 475 395         | 36 675 648         |
| b- Disponibilités                                   |            | 41 504 024         | 45 750 479         | 28 161 721         |
| <b>AC3- Créances d'exploitation</b>                 | <b>AC3</b> | <b>1 055 342</b>   | <b>0</b>           | <b>1 055 342</b>   |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           |            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |            | <b>222 398 874</b> | <b>246 506 389</b> | <b>205 203 532</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                |            |                    |                    |                    |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>PA1</b> | <b>101 589</b>     | <b>120 071</b>     | <b>110 898</b>     |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                | <b>PA2</b> | <b>97 623</b>      | <b>106 886</b>     | <b>89 103</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |            | <b>199 212</b>     | <b>226 957</b>     | <b>200 001</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                             |            |                    |                    |                    |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | <b>CP1</b> | <b>211 743 447</b> | <b>236 947 506</b> | <b>197 247 877</b> |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    | <b>CP2</b> | <b>10 456 215</b>  | <b>9 331 926</b>   | <b>7 755 654</b>   |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs    |            | 8 321 547          | 7 286 280          | 770                |
| b- Sommes distribuables de la période               |            | 2 134 668          | 2 045 646          | 7 754 884          |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |            | <b>222 199 662</b> | <b>246 279 432</b> | <b>205 003 531</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |            | <b>222 398 874</b> | <b>246 506 389</b> | <b>205 203 532</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**DU 01/01/2014 AU 31/03/2014**  
**(Exprimé en dinars)**

|   | Notes      | Période<br>01/01/2014<br>31/03/2014 | Période<br>01/01/2013<br>31/03/2013 | Période<br>01/01/2013<br>31/12/2013 |
|---|------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>                         | <b>PR1</b> | <b>1 507 072</b>                    | <b>1 504 149</b>                    | <b>6 799 006</b>                    |
| a- Dividendes   |            | 0                                   | 0                                   | 378 514                             |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                    |            | 1 507 072                           | 1 504 149                           | 6 420 492                           |
| c- Revenus des autres valeurs                                       |            | 0                                   | 0                                   | 0                                   |
| <b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>PR2</b> | <b>907 775</b>                      | <b>881 804</b>                      | <b>4 274 141</b>                    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |            | <b>2 414 847</b>                    | <b>2 385 953</b>                    | <b>11 073 147</b>                   |
| <b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>                      | <b>CH1</b> | <b>307 389</b>                      | <b>342 994</b>                      | <b>1 436 203</b>                    |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |            | <b>2 107 458</b>                    | <b>2 042 959</b>                    | <b>9 636 944</b>                    |
| <b>PR 3- Autres produits</b>  |            | 0                                   | 0                                   | 0                                   |
| <b>CH 2- Autres charges</b>   | <b>CH2</b> | 69 882                              | 77 575                              | 315 168                             |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |            | <b>2 037 576</b>                    | <b>1 965 384</b>                    | <b>9 321 776</b>                    |
| <b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>             |            | 97 093                              | 80 262                              | (1 566 892)                         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |            | <b>2 134 668</b>                    | <b>2 045 646</b>                    | <b>7 754 884</b>                    |
| <b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |            | <b>(97 093)</b>                     | <b>(80 262)</b>                     | <b>1 566 892</b>                    |
| - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres      |            | 98 606                              | 105 954                             | 48 919                              |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres           |            | 0                                   | 0                                   | 71 659                              |
| - Frais de négociation  |            | 0                                   | 0                                   | 0                                   |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                   | <b>IV</b>  | <b>2 136 181</b>                    | <b>2 071 338</b>                    | <b>9 442 354</b>                    |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DU 01/01/2014 AU 31/03/2014**  
(Exprimé en dinars)

|   | Période<br>01/01/2014<br>31/03/2014 | Période<br>01/01/2013<br>31/03/2013 | Période<br>01/01/2013<br>31/12/2013 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>           |                                     |                                     |                                     |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                     |                                     |                                     |                                     |
| a- Résultat d'Exploitation                                      | 2 037 576                           | 1 965 384                           | 9 321 776                           |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 98 606                              | 105 955                             | 48 920                              |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 0                                   | 0                                   | 71 659                              |
| d- Frais de négociation de titres                               | 0                                   | 0                                   | 0                                   |
| <b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                  | 0                                   | 0                                   | (7 795 114)                         |
| <b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                  |                                     |                                     |                                     |
| <b>a- Souscriptions</b>   |                                     |                                     |                                     |
| _ Capital   | 73 063 910                          | 83 033 484                          | 304 167 227                         |
| _ Régularisation des sommes non distribuables                   | 18 582                              | 22 108                              | 38 296                              |
| _ Régularisation des sommes distribuables                       | 3 262 138                           | 2 978 718                           | 9 118 151                           |
| _ Droits d'entrée   | 0                                   | 0                                   | 0                                   |
| <b>b- Rachats</b>   |                                     |                                     |                                     |
| _ Capital   | (58 671 682)                        | (79 385 167)                        | (340 245 999)                       |
| _ Régularisation des sommes non distribuables                   | (13 846)                            | (16 854)                            | (20 205)                            |
| _ Régularisation des sommes distribuables                       | (2 599 152)                         | (2 786 192)                         | (10 063 175)                        |
| _ Droit de sortie   | 0                                   | 0                                   | 0                                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                 | <b>17 196 131</b>                   | <b>5 917 436</b>                    | <b>(35 358 465)</b>                 |
| <b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>                                    |                                     |                                     |                                     |
| a- en début de la période                                       | 205 003 531                         | 240 361 996                         | 240 361 996                         |
| b- en fin de la période   | 222 199 662                         | 246 279 432                         | 205 003 531                         |
| <b>AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>                            |                                     |                                     |                                     |
| a- en début de la période                                       | 1 894 191                           | 2 240 895                           | 2 240 895                           |
| b- en fin de la période   | 2 032 401                           | 2 275 962                           | 1 894 191                           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                       | <b>109,329</b>                      | <b>108,209</b>                      | <b>108,227</b>                      |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                         | <b>4,07%</b>                        | <b>3,53%</b>                        | <b>3,88%</b>                        |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31 mars 2014

(Unité : dinar tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au 31 mars 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 mars 2014, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, d'obligations de sociétés et de parts FCC. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

##### a- Les titres OPCVM

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

| Titres OPCVM                | Nombre         | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % de l'actif |
|-----------------------------|----------------|--------------------|----------------------|--------------|
| FCP Salamett Plus           | 49 000         | 517 907            | 519 989              | 0,23%        |
| FCP AXIS AAA                | 3 000          | 318 285            | 311 343              | 0,14%        |
| FCP HELION MONEO            | 7 000          | 714 892            | 731 479              | 0,33%        |
| FCP Salamett CAP            | 25 000         | 311 413            | 328 950              | 0,15%        |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  | 21 000         | 2 145 575          | 2 177 658            | 0,98%        |
| Tuniso Emiratie Sicav       | 3 900          | 402 761            | 407 905              | 0,18%        |
| Axis Trésorerie Sicav       | 15 000         | 1 589 397          | 1 616 760            | 0,73%        |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 10 100         | 1 041 003          | 1 063 267            | 0,48%        |
| GENERAL OBLIGATAIRE SICAV   | 7 885          | 805 730            | 812 597              | 0,37%        |
| Fidelity Oblig Sicav        | 1 856          | 196 377            | 197 740              | 0,09%        |
| Maxula Investissement Sicav | 1 943          | 198 038            | 204 796              | 0,09%        |
| Univers Obligations Sicav   | 9 100          | 947 464            | 960 632              | 0,43%        |
| Sicav Entreprise            | 9 628          | 984 749            | 1 016 630            | 0,46%        |
| <b>Total</b>                | <b>164 412</b> | <b>10 173 591</b>  | <b>10 349 746</b>    | <b>4,65%</b> |

**b- Obligations et valeurs assimilées**

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

| Désignation               | Nombre           | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % de l'actif  |
|---------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Obligations de sociétés   | 1 832 900        | 121 148 950        | 123 974 040          | 55,74%        |
| Fonds communs de créances | 3 700            | 1 605 148          | 1 614 349            | 0,73%         |
| <b>Total</b>              | <b>1 836 600</b> | <b>122 754 098</b> | <b>125 588 389</b>   | <b>56,47%</b> |

**b'- Les obligations de sociétés**

Au 31 mars 2014, les obligations de sociétés se détaillent comme suit :

| Obligations des sociétés | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % d'actif |
|--------------------------|--------|--------------------|----------------------|-----------|
| A.BANK SUB2009           | 20 000 | 1 466 500          | 1 499 049            | 0,67%     |
| AIL 2011/1               | 10 000 | 600 000            | 625 558              | 0,28%     |
| AIL 2012-1               | 10 000 | 800 000            | 834 801              | 0,38%     |
| AIL 2013-1               | 20 000 | 2 000 000          | 2 092 693            | 0,94%     |
| AMEN BANK SUB 2010       | 45 000 | 3 599 550          | 3 692 541            | 1,66%     |
| Amen Bank SUB 2011       | 20 000 | 1 600 000          | 1 637 268            | 0,74%     |
| Amen Bank SUB 2012       | 10 000 | 900 000            | 923 132              | 0,42%     |
| AmenBank06TMM+1%         | 30 000 | 900 000            | 906 950              | 0,41%     |
| ATB SUB 2009             | 50 000 | 3 750 000          | 3 891 109            | 1,75%     |
| ATB 2007/1 Catég D       | 50 000 | 3 800 000          | 3 973 106            | 1,79%     |
| ATL 2009 5.5%            | 30 000 | 600 000            | 623 941              | 0,28%     |
| ATL 2009/2               | 20 000 | 1 200 000          | 1 225 959            | 0,55%     |
| ATL 2009/3               | 30 000 | 600 000            | 606 422              | 0,27%     |
| ATL 2010/2               | 35 000 | 2 800 000          | 2 832 086            | 1,27%     |
| ATL 2011                 | 30 000 | 3 000 000          | 3 019 315            | 1,36%     |
| ATL 2012-1               | 25 700 | 2 056 000          | 2 140 527            | 0,96%     |
| ATL 2013-1               | 20 000 | 2 000 000          | 2 102 540            | 0,95%     |
| ATL 2013-2               | 30 000 | 3 000 000          | 3 059 301            | 1,38%     |
| ATL 2014-1               | 3 700  | 370 000            | 370 888              | 0,17%     |
| ATLsub2008 7%22/08       | 15 000 | 1 500 000          | 1 551 090            | 0,70%     |
| ATL10-1TMM+0.75%5ans     | 75 000 | 3 000 000          | 3 083 951            | 1,39%     |
| ATTIJARI BANK 2010       | 40 000 | 2 285 680          | 2 306 853            | 1,04%     |
| Attijari L sub 2009      | 20 000 | 2 000 000          | 2 016 442            | 0,91%     |
| ATTIJARI LEAS. 2010      | 25 000 | 1 000 000          | 1 024 663            | 0,46%     |
| ATTIJARI LEAS. 2011      | 15 000 | 900 000            | 909 129              | 0,41%     |
| ATTIJARI LEAS 2012-2     | 10 000 | 800 000            | 811 822              | 0,37%     |
| BH 2009                  | 40 000 | 3 384 000          | 3 421 014            | 1,54%     |
| BHSub2007TMM+1.2%        | 30 000 | 600 000            | 608 897              | 0,27%     |
| BNA SUB 2009             | 15 000 | 1 099 845          | 1 146 584            | 0,52%     |
| BTE 2009                 | 30 000 | 1 800 000          | 1 841 010            | 0,83%     |
| BTE 2010                 | 20 000 | 1 400 000          | 1 432 375            | 0,64%     |
| BTE 2011                 | 33 000 | 3 300 000          | 3 322 070            | 1,49%     |
| BTK 2009 A               | 5 000  | 214 300            | 215 128              | 0,10%     |
| BTK 2009 B               | 35 000 | 2 100 000          | 2 108 424            | 0,95%     |
| BTK 2009 C               | 10 000 | 733 200            | 736 196              | 0,33%     |
| CHO 2009                 | 7 000  | 525 000            | 533 697              | 0,24%     |
| CIL 2009/1               | 12 500 | 250 000            | 257 685              | 0,12%     |
| CIL 2009/3               | 18 000 | 360 000            | 362 658              | 0,16%     |
| CIL 2010/1               | 20 000 | 800 000            | 823 340              | 0,37%     |
| CIL 2010/2               | 15 000 | 600 000            | 610 646              | 0,27%     |
| CIL 2011/1               | 20 000 | 800 000            | 804 287              | 0,36%     |
| CIL 2012/1               | 10 000 | 600 000            | 600 079              | 0,27%     |

| Obligations des sociétés | Nombre           | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % d'actif     |
|--------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| CIL 2012-2               | 20 000           | 1 600 000          | 1 608 662            | 0,72%         |
| CIL 2013/1               | 5 000            | 500 000            | 508 899              | 0,23%         |
| CILSUB20087.25%10ans     | 10 000           | 1 000 000          | 1 012 077            | 0,46%         |
| EL WIFACK 2010           | 20 000           | 800 000            | 807 752              | 0,36%         |
| ELW 2013                 | 10 000           | 1 000 000          | 1 050 775            | 0,47%         |
| ELW2013 TV               | 9 000            | 900 000            | 943 502              | 0,42%         |
| EmpSub AmenBank08A       | 9 000            | 599 985            | 626 911              | 0,28%         |
| EmpSub AmenBank08B       | 10 000           | 750 000            | 786 247              | 0,35%         |
| Hannibal lease 09        | 20 000           | 400 000            | 412 847              | 0,19%         |
| HL 2010/1                | 30 000           | 1 200 000          | 1 241 011            | 0,56%         |
| HL 2010/2                | 30 000           | 1 200 000          | 1 218 061            | 0,55%         |
| HL 2012/1 TF             | 10 000           | 800 000            | 821 896              | 0,37%         |
| HL 2012/1 TV             | 10 000           | 800 000            | 821 679              | 0,37%         |
| HL 2013/2                | 15 000           | 1 500 000          | 1 507 241            | 0,68%         |
| HL 2013/2 TF 7a          | 10 000           | 1 000 000          | 1 005 155            | 0,45%         |
| HLEASE 2013/1            | 20 000           | 2 000 000          | 2 092 054            | 0,94%         |
| HL2009/2                 | 20 000           | 400 000            | 409 065              | 0,18%         |
| MEUBLATEX 2008           | 10 000           | 600 000            | 615 339              | 0,28%         |
| STB 2008/2 6.5%          | 35 000           | 2 406 250          | 2 420 648            | 1,09%         |
| STB 2010/1               | 60 000           | 3 600 000          | 3 603 398            | 1,62%         |
| STB 2011 sub             | 20 000           | 1 600 000          | 1 613 428            | 0,73%         |
| STB2008/1CatDTMM+2       | 50 000           | 4 000 000          | 4 188 076            | 1,88%         |
| TL SUB 2009              | 17 000           | 340 000            | 347 916              | 0,16%         |
| TL SUB 2010              | 20 000           | 800 000            | 803 245              | 0,36%         |
| TL SUB 2013              | 20 000           | 2 000 000          | 2 101 507            | 0,94%         |
| TL SUB 2013-2            | 10 000           | 1 000 000          | 1 008 478            | 0,45%         |
| TL 2010/2                | 30 000           | 1 200 000          | 1 219 291            | 0,55%         |
| TL 2013-1                | 10 000           | 1 000 000          | 1 026 366            | 0,46%         |
| TL 2014-1                | 10 000           | 1 000 000          | 1 004 672            | 0,45%         |
| TLeasing 2011/1          | 10 000           | 600 000            | 621 659              | 0,28%         |
| TLeasing 2011/2          | 30 000           | 1 800 000          | 1 836 047            | 0,83%         |
| TLeasing 2011/3          | 30 000           | 1 800 000          | 1 814 757            | 0,82%         |
| TLeasing 2012-1          | 20 000           | 1 600 000          | 1 669 258            | 0,75%         |
| TLeasing 2012/2          | 10 000           | 800 000            | 808 573              | 0,36%         |
| TLEASING2010-1           | 20 000           | 800 000            | 828 294              | 0,37%         |
| UBCI 2013                | 10 000           | 1 000 000          | 1 045 457            | 0,47%         |
| UIB 2011                 | 20 000           | 1 600 000          | 1 643 446            | 0,73%         |
| UIB 2011-2               | 22 000           | 1 571 240          | 1 583 636            | 0,71%         |
| UIB 2012-1               | 20 000           | 1 714 200          | 1 733 374            | 0,77%         |
| UIB2009/1 5.5%           | 10 000           | 733 200            | 756 008              | 0,33%         |
| UIB2009/1 5.85%          | 50 000           | 4 000 000          | 4 132 321            | 1,86%         |
| UNIFACTOR 2010           | 1 000            | 40 000             | 40 278               | 0,02%         |
| UNIFACTOR 2013           | 20 000           | 2 000 000          | 2 049 508            | 0,92%         |
| <b>Total</b>             | <b>1 832 900</b> | <b>121 148 950</b> | <b>123 974 040</b>   | <b>55,74%</b> |

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

Les parts en Fonds communs de créances se détaillent comme suit :

| Fonds communs de créances | Nombre       | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % d'actif    |
|---------------------------|--------------|--------------------|----------------------|--------------|
| FccBIAT-Credim1PP2        | 1 500        | 809 454            | 814 175              | 0,37%        |
| FccBIAT-Credim2PP2        | 2 200        | 795 694            | 800 174              | 0,36%        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>3 700</b> | <b>1 605 148</b>   | <b>1 614 349</b>     | <b>0,73%</b> |



## AC2. Placements monétaires et disponibilités

Au 31 mars 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 31/03/2014 | % d'actif    |
|---|--------------|--------------------|----------------------|--------------|
| SERVI Du 22/02/2014 Au 21/04/2014           | 1 000        | 989 734            | 996 579              | 0,45%        |
| ASSAD Du 20/02/2014 Au 21/04/2014           | 2 000        | 1 979 987          | 1 993 329            | 0,90%        |
| TJL Du 17/02/2014 Au 18/04/2014             | 1 000        | 990 123            | 997 202              | 0,45%        |
| E.AUTO AVAL BNA Du 25/03/2014 Au 23/06/2014 | 2 000        | 1 971 323          | 1 973 554            | 0,89%        |
| AURES AV BNA Du 19/03/2014 Au 17/06/2014    | 2 000        | 1 971 323          | 1 975 466            | 0,89%        |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>8 000</b> | <b>7 902 490</b>   | <b>7 936 128</b>     | <b>3,57%</b> |

#### a''- Les certificats de dépôts :

Les certificats de dépôts se détaillent comme suit :

| Certificats de dépôts | Nombre    | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2014 | % d'actif     |
|-----------------------|-----------|--------------------|----------------------|---------------|
| CD_571_11/04/14_ ATB  | 10        | 4 962 293          | 4 993 715            | 2,25%         |
| CD_523_10/04/14_ ATB  | 36        | 17 979 110         | 17 981 199           | 8,09%         |
| CD_523_10/04/14_ ATB  | 6         | 2 996 518          | 2 996 867            | 1,35%         |
| CD_6_06/04/14_ ATB    | 20        | 9 843 136          | 9 993 464            | 4,49%         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>72</b> | <b>35 781 057</b>  | <b>35 965 245</b>    | <b>16,17%</b> |

### 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 31/03/2014 | % d'actif     |
|-----------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Placement à terme ATB | 24 000 000         | 24 492 078           | 11,01%        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>24 000 000</b>  | <b>24 492 078</b>    | <b>11,01%</b> |

#### b''- Les avoirs en banque

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 17 011 946 dinars.

## AC3. Créances d'exploitation

Ce montant concerne des intérêts à recevoir sur le placement monétaire acquis en date du 30 mai 2013.

Les intérêts seront recouverts en date du remboursement du dit placement soit en mai 2014.

## PA1. Opérateur créditeurs

Les opérateurs créditeurs se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u>           | <u>Valeur au 31/03/2014</u> | <u>Valeur au 31/12/2013</u> |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Frais de gestion à payer     | 98 938                      | 108 538                     |
| Frais du dépositaire à payer | 2 651                       | 2 360                       |
| <b>Total</b>                 | <b>101 589</b>              | <b>110 898</b>              |

## PA2. Autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u>                            | <u>Valeur au 31/03/2014</u> | <u>Valeur au 31/12/2013</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Frais de publication à payer                  | 497                         | 300                         |
| Jeton de présence à payer                     | 12 466                      | 10 000                      |
| Redevances CMF à payer                        | 16 769                      | 18 396                      |
| Honoraires du commissaire aux comptes à payer | 7 200                       | 25 120                      |
| Autres  | 60 691                      | 35 287                      |
| <b>Total</b>                                  | <b>97 623</b>               | <b>89 103</b>               |

## CP1. Capital

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

### Capital au 31/12/2013

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 197 247 877 |
| Nombre de titres      | 1 894 191   |
| Nombre d'actionnaires | 626         |

### Souscriptions réalisées

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 73 063 910 |
| Nombre de titres émis          | 701 640    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 0          |

### Rachats effectués

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 58 671 682 |
| Nombre de titres rachetés      | 563 430    |
| Nombre d'actionnaires sortants | 0          |

### Autres effets sur capital

|  |        |
|--|--------|
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres       | 0      |
| Régularisation des sommes non distribuables                | 4 736  |
| Variation des plus ou moins-Values potentielles sur titres | 98 606 |

### Capital au 31/03/2014

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 211 743 447 |
| Nombre de titres      | 2 032 401   |
| Nombre d'actionnaires | 626         |

## CP2. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 10 456 215 dinars dont 2 134 668 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2014 au 31 mars 2014.

## PR1. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

| Désignation  | Période                        | Période                        | Période                        |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | Du 01/01/2014<br>Au 31/03/2014 | Du 01/01/2013<br>Au 31/03/2013 | Du 01/01/2013<br>Au 31/12/2013 |
| Revenus des titres OPCVM                             | 0                              | 0                              | 378 514                        |
| Revenus des bons de trésor assimilables              | 0                              | 92 219                         | 470 673                        |
| Revenus des obligations et fonds communs de créances | 1 507 072                      | 1 411 930                      | 5 949 819                      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 507 072</b>               | <b>1 504 149</b>               | <b>6 799 006</b>               |

## PR2. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires se détaillent comme suit :

| Désignation                              | Période                        | Période                        | Période                              |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
|  | Du 01/01/2014<br>Au 31/03/2014 | Du 01/01/2013<br>Au 31/03/2013 | Du<br>01/01/2013<br>Au<br>31/12/2013 |
| Revenus des billets de trésorerie        | 159 240                        | 115 757                        | 603 437                              |
| Revenus des autres placements monétaires | 343 233                        | 355 716                        | 1 564 212                            |
| Revenus des certificats de dépôt         | 243 548                        | 262 265                        | 1 624 205                            |
| Intérêts des comptes de dépôt            | 161 755                        | 148 066                        | 482 287                              |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>907 775</b>                 | <b>881 804</b>                 | <b>4 274 141</b>                     |

## 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 mars 2014, les charges de gestion trimestrielle se détaillent comme suit :

| Désignation                | Période                        | Période                        | Période                        |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                            | Du 01/01/2014<br>Au 31/03/2014 | Du 01/01/2013<br>Au 31/03/2013 | Du 01/01/2013<br>Au 31/12/2013 |
| Honoraires du gestionnaire | 307 098                        | 342 703                        | 1 435 023                      |
| Honoraires du dépositaire  | 291                            | 291                            | 1 180                          |
| <b>TOTAL</b>               | <b>307 389</b>                 | <b>342 994</b>                 | <b>1 436 203</b>               |

## CH2. Autres charges

Les autres charges se détaillent comme suit :

| Désignation              | Période                        | Période                        | Période                        |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                          | Du 01/01/2014<br>Au 31/03/2014 | Du 01/01/2013<br>Au 31/03/2013 | Du 01/01/2013<br>Au 31/12/2013 |
| Commissaire aux comptes  | 9 130                          | 11 372                         | 31 992                         |
| Redevance CMF            | 52 049                         | 58 083                         | 243 216                        |
| Publicité et publication | 201                            | 4                              | 878                            |
| Jetons de présence       | 2 466                          | 2 152                          | 11 250                         |
| TCL                      | 6 037                          | 5 965                          | 27 833                         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>69 882</b>                  | <b>77 575</b>                  | <b>315 168</b>                 |

## IV. RESULTAT PAR ACTION

| Désignation   | Période                        | Période                        |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
|   | Du 01/01/2014<br>Au 31/03/2014 | Du 01/01/2013<br>Au 31/03/2013 |
| Revenus des placements                                  | 2 414 847                      | 2 385 953                      |
| Charges de gestion des placements                       | 307 389                        | 342 994                        |
| <b>Revenu net des placements</b>                        | <b>2 107 458</b>               | <b>2 042 959</b>               |
| Autres charges  | 69 882                         | 77 575                         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                          | <b>2 037 576</b>               | <b>1 965 384</b>               |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | 97 093                         | 80 262                         |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>               | <b>2 134 668</b>               | <b>2 045 646</b>               |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)  | (97 093)                       | (80 262)                       |
| Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres | 98 606                         | 105 955                        |
| Plus-Values réalisées sur cession de titres             | 0                              | 0                              |
| <b>Résultat net de la période</b>                       | <b>2 136 181</b>               | <b>2 071 338</b>               |
| <b>Nombre d'actions</b>                                 | <b>2 032 401</b>               | <b>2 275 962</b>               |
| <b>Résultat par Action</b>                              | <b>1,051</b>                   | <b>0,910</b>                   |