

# **SANADETT SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013**

Avis du Commissaire aux Comptes

Etats financiers trimestriels au 31 décembre 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 clos le 31 décembre 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 clos le 31 décembre 2013 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 205 203 532 dinars, un actif net de 205 003 531 dinars et une valeur liquidative de 108,227 dinars pour 1 894 191 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 2013 tels qu'annexés au présent rapport.

### *Paragraphe d'observation*

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 2013 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. Toutefois, cette situation a été régularisée au 31 décembre 2013.
- La composition de l'actif de SANADETT SICAV n'a pas respecté de manière permanente au cours du quatrième trimestre 2013 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 2013.

**Tunis, le 31 Janvier 2014**

**Le Commissaire aux Comptes**

**Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL**

**Mohamed LOUZIR**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2013**  
(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2013	31/12/2012
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>139 310 821</b>	<b>155 218 134</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 251 140	11 865 519
b- Obligations et valeurs assimilées		129 059 681	143 352 616
c- Autres valeurs		0	0
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>AC2</b>	<b>64 837 369</b>	<b>85 359 504</b>
a- Placements monétaires		36 675 648	39 643 653
b- Disponibilités		28 161 721	45 715 850
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	<b>AC3</b>	<b>1 055 342</b>	<b>0</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>205 203 532</b>	<b>240 577 638</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>110 898</b>	<b>122 441</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		<b>89 103</b>	<b>93 201</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>200 001</b>	<b>215 642</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>197 247 877</b>	<b>233 187 980</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>CP2</b>	<b>7 755 654</b>	<b>7 174 016</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		770	1 547
b- Sommes distribuables de la période		7 754 884	7 172 469
<b>ACTIF NET</b>		<b>205 003 531</b>	<b>240 361 996</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>205 203 532</b>	<b>240 577 638</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**DU 01/01/2013 AU 31/12/2013**  
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période 01/10/2013 31/12/2013	Période 01/01/2013 31/12/2013	Période 01/10/2012 31/12/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>1 647 785</b>	<b>6 799 006</b>	<b>1 625 814</b>	<b>6 977 750</b>
a- Dividendes		0	378 514	0	477 344
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 647 785	6 420 492	1 625 814	6 500 406
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>1 032 725</b>	<b>4 274 141</b>	<b>1 137 487</b>	<b>3 511 265</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 680 510</b>	<b>11 073 147</b>	<b>2 763 301</b>	<b>10 489 015</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>CH1</b>	<b>345 110</b>	<b>1 436 203</b>	<b>413 282</b>	<b>1 673 449</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 335 400</b>	<b>9 636 944</b>	<b>2 350 019</b>	<b>8 815 566</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CH 2- Autres charges</b>		<b>77 637</b>	<b>315 168</b>	<b>84 704</b>	<b>341 087</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 257 763</b>	<b>9 321 776</b>	<b>2 265 315</b>	<b>8 474 479</b>
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		(1 134 345)	(1 566 892)	(1 374 472)	(1 302 010)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 123 418</b>	<b>7 754 884</b>	<b>890 843</b>	<b>7 172 469</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>1 134 345</b>	<b>1 566 892</b>	<b>1 374 472</b>	<b>1 302 010</b>
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		95 854	48 919	130 324	1 571
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		71 938	71 659	153 029	455 857
_ Frais de négociation		0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>IV</b>	<b>2 425 555</b>	<b>9 442 354</b>	<b>2 548 668</b>	<b>8 931 907</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DU 01/01/2013 AU 31/12/2013**  
(Exprimé en dinars)

	Période 01/10/2013 31/12/2013	Période 01/01/2013 31/12/2013	Période 01/10/2012 31/12/2012	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	2 257 763	9 321 776	2 265 315	8 474 478
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	95 854	48 919	130 324	1 571
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	71 938	71 659	153 029	455 857
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0
<b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>(7 795 114)</b>	<b>0</b>	<b>(10 445 192)</b>
<b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a- Souscriptions				
_ Capital	66 192 566	304 167 227	80 942 904	401 995 342
_ Régularisation des sommes non distribuables	15 443	38 296	96 188	167 564
_ Régularisation des sommes distribuables	2 296 718	9 118 151	2 208 921	12 412 391
_ Droits d'entrée	0	0	0	0
b- Rachats				
_ Capital	(95 658 299)	(340 245 999)	(128 200 655)	(448 274 214)
_ Régularisation des sommes non distribuables	(29 636)	(20 205)	(159 074)	(216 771)
_ Régularisation des sommes distribuables	(3 431 178)	(10 063 175)	(3 583 707)	(13 598 724)
_ Droit de sortie	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(28 188 833)</b>	<b>(35 358 465)</b>	<b>(46 146 756)</b>	<b>(49 027 698)</b>
<b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début de la période	233 192 364	240 361 996	286 508 752	289 389 694
b- en fin de la période	205 003 531	205 003 531	240 361 996	240 361 996
<b>AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>				
a- en début de la période	2 177 352	2 240 895	2 695 830	2 686 400
b- en fin de la période	1 894 191	1 894 191	2 240 895	2 240 895
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,227</b>	<b>108,227</b>	<b>107,262</b>	<b>107,262</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,88%</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,14%</b>

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

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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 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 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 2013, 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 décembre 2013, les titres OPCVM se détaillent comme suit :

<b>Titres OPCVM</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2013</b>	<b>% de l'actif</b>
FCP Salamett Plus	49 000	517 907	515 186	0,25%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	308 820	0,15%
FCP HELION MONEO	7 000	714 892	724 472	0,35%
FCP Salamett CAP	25 000	311 413	325 975	0,16%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	21 000	2 145 575	2 156 259	1,05%
Tuniso Emiratie Sicav	3 900	402 761	403 751	0,20%
Axis Trésorerie Sicav	15 000	1 589 397	1 602 210	0,78%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 051 531	0,51%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	804 294	0,39%
Fidelity Oblig Sicav	1 856	196 377	195 934	0,10%
Maxula Investissement Sicav	1 943	198 038	203 044	0,10%
Univers Obligations Sicav	9 100	947 464	951 651	0,46%
Sicav Entreprise	9 628	984 749	1 008 013	0,50%
<b>Total</b>	<b>164 412</b>	<b>10 173 591</b>	<b>10 251 140</b>	<b>5,00%</b>

**b- Obligations et valeurs assimilées**

Au 31 décembre 2013, les obligations et valeurs assimilées se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% de l'actif
Obligations de sociétés	1 813 700	123 927 445	127 222 225	62,00%
Fonds communs de créances	3 700	1 826 381	1 837 457	0,90%
<b>Total</b>	<b>1 817 400</b>	<b>125 753 826</b>	<b>129 059 682</b>	<b>62,90%</b>

**b'- Les obligations de sociétés**

Au 31 décembre 2013, les obligations de sociétés se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% d'actif
A.BANK SUB2009	20000	1 466 500	1 482 584	0,72%
AIL 2011/1	10000	600 000	618 753	0,30%
AIL 2012-1	10000	800 000	824 423	0,40%
AIL 2013-1	20000	2 000 000	2 063 898	1,01%
AMEN BANK SUB 2010	45000	3 599 550	3 651 764	1,78%
Amen Bank SUB 2011	20000	1 600 000	1 618 811	0,79%
Amen Bank SUB 2012	10000	900 000	912 190	0,44%
AmenBank06TMM+1%	30000	1 200 000	1 249 015	0,61%
ATB SUB 2009	50000	3 750 000	3 848 078	1,88%
ATB 2007/1 Catég D	50000	3 800 000	3 920 195	1,91%
ATL 2009 5.5%	30000	600 000	617 431	0,30%
ATL 2009/2	20000	1 200 000	1 213 532	0,59%
ATL 2009/3	30000	600 000	600 136	0,29%
ATL 2010/2	35000	2 800 000	2 800 679	1,36%
ATL 2011	30000	3 000 000	3 132 329	1,53%
ATL 2012-1	25700	2 056 000	2 115 585	1,03%
ATL 2013-1	20000	2 000 000	2 075 713	1,01%
ATL 2013-2	30000	3 000 000	3 019 871	1,47%
ATLsub2008 7%22/08	15000	1 500 000	1 530 378	0,75%
ATL10-1TMM+0.75%5ans	75000	3 000 000	3 050 341	1,49%
ATTIJARI BANK 2010	40000	2 857 120	2 971 165	1,45%
Attijari L sub 2009	20000	2 000 000	2 082 662	1,01%
ATTIJARI LEAS. 2010	25000	1 000 000	1 013 090	0,49%
ATTIJARI LEAS. 2011	15000	1 200 000	1 253 664	0,61%
ATTIJARI LEAS 2012-2	10000	800 000	801 554	0,39%
BH 2009	40000	3 384 000	3 384 395	1,65%
BHSub2007TMM+1.2%	30000	600 000	601 884	0,29%
BNA SUB 2009	15000	1 099 845	1 134 867	0,55%
BTE 2009	30000	1 800 000	1 822 369	0,89%
BTE 2010	20000	1 400 000	1 417 011	0,69%
BTE 2011	33000	3 300 000	3 437 467	1,68%
BTK 2009 A	5000	285 725	295 458	0,14%
BTK 2009 B	35000	2 450 000	2 536 781	1,24%
BTK 2009 C	10000	799 900	828 778	0,40%
CHO 2009	7000	525 000	527 736	0,26%
CIL 2009/1	12500	250 000	254 973	0,12%
CIL 2009/3	18000	720 000	748 080	0,36%
CIL 2010/1	20000	800 000	814 350	0,40%
CIL 2010/2	15000	600 000	604 097	0,29%
CIL 2011/1	20000	1 200 000	1 244 439	0,61%
CIL 2012/1	10000	800 000	829 142	0,40%
CIL 2012-2	20000	2 000 000	2 089 184	1,02%
CIL 2013/1	5000	500 000	501 995	0,24%
CILSUB20087.25%10ans	10000	1 000 000	1 055 775	0,51%
EL WIFACK 2010	20000	1 200 000	1 249 672	0,61%
ELW 2013	10000	1 000 000	1 037 756	0,51%
ELW2013 TV	9000	900 000	931 560	0,45%
EmpSub AmenBank08A	9000	599 985	619 218	0,30%
EmpSub AmenBank08B	10000	750 000	775 890	0,38%
Hannibal lease 09	20000	400 000	407 771	0,20%

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% d'actif
HL 2010/1	30000	1 200 000	1 227 358	0,60%
HL 2010/2	30000	1 200 000	1 205 160	0,59%
HL 2012/1 TF	10000	800 000	811 244	0,40%
HL 2012/1 TV	10000	800 000	810 877	0,40%
HLEASE 2013/1	20000	2 000 000	2 064 547	1,01%
HL2009/2	20000	400 000	404 725	0,20%
MEUBLATEX 2008	10000	600 000	608 948	0,30%
STB 2008/2 6.5%	35000	2 625 000	2 743 549	1,34%
STB 2010/1	60000	4 200 000	4 336 731	2,11%
STB 2011 sub	20000	1 800 000	1 877 972	0,92%
STB2008/1CatDTMM+2	50000	4 000 000	4 132 246	2,01%
TL SUB 2009	17000	340 000	344 126	0,17%
TL SUB 2010	20000	1 200 000	1 245 460	0,61%
TL SUB 2013	20000	2 000 000	2 072 518	1,01%
TL SUB 2013-2	10000	1 000 000	1 000 151	0,49%
TL 2010/2	30000	1 200 000	1 206 249	0,59%
TL 2013-1	10000	1 000 000	1 012 881	0,49%
TLeasing 2011/1	10000	600 000	614 639	0,30%
TLeasing 2011/2	30000	1 800 000	1 814 594	0,88%
TLeasing 2011/3	30000	2 400 000	2 504 235	1,22%
TLeasing 2012-1	20000	1 600 000	1 647 790	0,80%
TLeasing 2012/2	10000	1 000 000	1 048 313	0,51%
TLeasing2009/1 6.5%	7500	150 000	156 518	0,08%
TLEASING2010-1	20000	800 000	819 343	0,40%
TL08-3 6.5%5ANS	12000	240 000	251 591	0,12%
UBCI 2013	10000	1 000 000	1 032 044	0,50%
UIB 2011	20000	1 600 000	1 624 823	0,79%
UIB 2011-2	22000	1 885 620	1 967 554	0,96%
UIB 2012-1	20000	2 000 000	2 098 315	1,02%
UIB2009/1 5.5%	10000	733 200	748 052	0,36%
UIB2009/1 5.85%	50000	4 000 000	4 086 163	1,99%
UNIFACTOR 2010	1000	60 000	62 407	0,03%
UNIFACTOR 2013	20000	2 000 000	2 022 613	1,00%
<b>Total</b>	<b>1 813 700</b>	<b>123 927 445</b>	<b>127 222 225</b>	<b>62,00%</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 31/12/2013	% d'actif
FccBIAT-Credim1PP2	1 500	874 956	880 357	0,43%
FccBIAT-Credim2PP2	2 200	951 425	957 100	0,47%
<b>TOTAL</b>	<b>3 700</b>	<b>1 826 381</b>	<b>1 837 457</b>	<b>0,90%</b>

#### AC2. Placements monétaires et disponibilités

Au 31 décembre 2013, 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 31/12/2013	% d'actif
SERVI 12/12/13 au 20/02/14	1 000	988 803	992 002	0,48%
AMS 04/12/13 au 02/02/14	500	495 192	497 436	0,24%
HL AV AB 30/08/13 au 26/02/14	1 500	1 461 665	1 488 074	0,73%
AURES AVAL BNA 19/12/13 au 19/03/14	2 000	1 972 173	1 976 192	0,96%
E.AUTO AVAL BNA 25/12/13 au 25/03/14	2 000	1 972 173	1 974 337	0,96%
ASSAD 12/11/13 au 20/02/14	2 000	1 968 414	1 984 207	0,97%
TL 25/11/13 au 25/03/14	3 000	2 945 277	2 962 149	1,44%
<b>TOTAL</b>	<b>12 000</b>	<b>11 803 696</b>	<b>11 874 397</b>	<b>5,79%</b>

**a''- Les certificats de dépôts :**

Les certificats de dépôts se détaillent comme suit :

Certificats de dépôts	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% d'actif
ATB/ CD_6_19/02/14	9 843 136	9 935 947	4,84%
ATB/ CD_56_18/01/14	4 975 265	4 989 488	2,43%
ATB/ CD_6_06/04/14	9 843 136	9 875 816	4,81%
<b>TOTAL</b>	<b>24 661 537</b>	<b>24 801 251</b>	<b>12,09%</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 31/12/2013	% d'actif
Placement à terme ATB	24 000 000	24 087 267	11,74%
<b>TOTAL</b>	<b>24 000 000</b>	<b>24 087 267</b>	<b>11,74%</b>

**b''- Les avoirs en banque**

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 4 074 454 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.

**CP1. Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le 4<sup>ème</sup> trimestre 2013 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2013

Montant	226 560
Nombre de titres	012
Nombre d'actionnaires	2 177 352
	670

Souscriptions réalisées

Montant	66 192 566
Nombre de titres émis	636 100
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués

Montant	95 658 299
Nombre de titres rachetés	919 261
Nombre d'actionnaires sortants	44

Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	71 938
Régularisation des sommes non distribuables	(14 193)
Variation des plus ou moins-Values potentielles sur titres	95 854



Capital au 31/12/2013

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

**CP2. Sommes distribuables**

Les sommes distribuables s'élèvent à 7 755 654 dinars dont 7 754 884 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013.

**PR1. Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013	Du 01/10/2012 Au 31/12/2012	Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Revenus des titres OPCVM	0	378 514	0	477 344
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 522 511	5 949 819	1 428 490	5 348 131
Revenus des bons de Trésor assimilables	125 274	470 673	197 324	1 152 274
<b>TOTAL</b>	<b>1 647 785</b>	<b>6 799 006</b>	<b>1 625 814</b>	<b>6 977 750</b>

**PR2. Les revenus de placements monétaires**

Les revenus de placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013	Du 01/10/2012 Au 31/12/2012	Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Revenus des billets de trésorerie	106 874	603 437	180 604	408 466
Revenus des autres placements monétaires	451 463	1 564 212	350 311	1 365 957
Revenus des certificats de dépôt	376 394	1 624 205	502 935	1 121 090
Intérêts des comptes de dépôt	97 994	482 287	103 637	615 753
<b>TOTAL</b>	<b>1 032 725</b>	<b>4 274 141</b>	<b>1 137 487</b>	<b>3 511 265</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 décembre 2013, les charges de gestion trimestrielle se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013	Du 01/10/2012 Au 31/12/2012	Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Rémunération du gestionnaire	344 813	1 435 023	412 988	1 672 270
Rémunération du dépositaire	297	1 180	294	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>345 110</b>	<b>1 436 203</b>	<b>413 282</b>	<b>1 673 450</b>

#### IV. RESULTAT PAR ACTION

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2013 Au 31/12/2013	Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Revenus des placements	11 073 147	10 489 015
Charges de gestion des placements	1 436 203	1 673 450
<b>Revenu net des placements</b>	<b>9 636 944</b>	<b>8 815 566</b>
Autres charges	315 168	341 087
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9 321 776</b>	<b>8 474 479</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(1 566 892)	(1 302 010)
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>7 754 884</b>	<b>7 172 469</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1 566 892	1 302 010
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	48 919	1 571
Plus-Values réalisées sur cession de titres	71 659	455 857
<b>Résultat net de la période</b>	<b>9 442 354</b>	<b>8 931 907</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1 894 191</b>	<b>2 240 895</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>4,985</b>	<b>3,986</b>