

SICAV – RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE SICAV RENDEMENT ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Septembre 2013.

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

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

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

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

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Septembre 2013, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Septembre 2013, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 28,88%. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 16,02% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Septembre 2013.

Tunis, le 31 Octobre 2013

Le commissaire aux comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

Associé

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2013
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
AC 1- Portefeuille-titres	3-1	248 727 318	254 734 444	263 396 904
b- Obligations et valeurs assimilées		248 727 318	254 734 444	263 396 904
AC 2- Placements monétaires et disponibilités	3-2	220 283 448	197 340 513	214 256 830
a- Placements monétaires		220 283 407	197 340 391	214 256 218
b- Disponibilités		41	122	612
AC 3- Créances d'exploitation	3-3	11 766 137	38 345 575	500 000
TOTAL ACTIF		480 776 903	490 420 532	478 153 734
PASSIF				
PA 2- Autres créditeurs divers	3-4	181 030	180 431	186 000
TOTAL PASSIF		181 030	180 431	186 000
ACTIF NET				
CP 1 - Capital	3-5	467 694 144	478 468 222	462 458 988
CP 2 - Sommes distribuables		12 901 729	11 771 879	15 508 746
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 635	674	674
b - Sommes distribuables de la période		12 897 094	11 771 205	15 508 072
ACTIF NET		480 595 873	490 240 101	477 967 734
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		480 776 903	490 420 532	478 153 734

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

LIBELLE	Note	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	ANNEE 2012
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-1	2 915 668	8 692 302	2 885 604	9 454 071	12 394 885
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 915 668	8 692 302	2 885 604	9 454 071	12 394 885
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2	2 611 140	7 222 533	1 975 450	5 496 247	7 787 053
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 526 808	15 914 835	4 861 054	14 950 318	20 181 938
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-3	(855 233)	(2 524 138)	(850 439)	(2 608 857)	(3 470 030)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 671 575	13 390 697	4 010 615	12 341 461	16 711 908
PR 3 - Autres produits		345	734	6	396	1 393
CH 2 - Autres charges d'exploitation	4-4	(141 574)	(417 510)	(143 247)	(427 905)	(569 855)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 530 346	12 973 921	3 867 374	11 913 952	16 143 446
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(291 401)	(76 827)	326 537	(142 747)	(635 374)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 238 945	12 897 094	4 193 911	11 771 205	15 508 072
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		291 401	76 827	(326 537)	142 747	635 374
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(214 664)	(658 790)	(250 118)	(660 491)	(910 432)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		4 315 682	12 315 131	3 617 256	11 253 461	15 233 014

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Période du 01/07 au 30/09/2012	Période du 01/01 au 30/09/2012	ANNEE 2012
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 315 682	12 315 131	3 617 256	11 253 461	15 233 014
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
a - Résultat d'exploitation	4 530 346	12 973 921	3 867 374	11 913 952	16 143 446
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(214 664)	(658 790)	(250 118)	(660 491)	(910 432)
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0	(15 318 002)	0	(17 671 186)	(17 671 186)
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(13 216 097)	5 631 010	17 115 189	(11 258 870)	(27 510 789)
a - Souscriptions	90 416 578	287 074 672	78 379 475	288 296 922	383 465 247
- Capital	88 280 591	280 636 303	76 765 681	281 720 421	373 949 964
- Régularisation des sommes non distribuables	118 768	211 953	65 749	163 786	346 483
- Régularisation des sommes distribuables	2 017 219	6 226 416	1 548 045	6 412 715	9 168 800
b - Rachats	(103 632 675)	(281 443 662)	(61 264 286)	(299 555 791)	(410 976 036)
- Capital	(101 220 116)	(274 745 166)	(59 959 611)	(292 957 738)	(400 974 294)
- Régularisation des sommes non distribuables	(103 808)	(209 144)	(83 168)	(158 704)	(313 681)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 308 751)	(6 489 352)	(1 221 507)	(6 439 349)	(9 688 061)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(8 900 415)	2 628 139	20 732 445	(17 676 594)	(29 948 961)
AN 4 - ACTIF NET					
a - En début de période	489 496 288	477 967 734	469 507 656	507 916 695	507 916 695
b - En fin de période	480 595 873	480 595 873	490 240 101	490 240 101	477 967 734
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a - En début de période	4 860 085	4 669 932	4 659 661	4 942 308	4 942 308
b - En fin de période	4 729 421	4 729 421	4 829 048	4 829 048	4 669 932
VALEUR LIQUIDATIVE	101,618	101,618	101,519	101,519	102,350
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,55%	3,38%	2,99%	2,98%	3,05%

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

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 Septembre 2013 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

2.3 Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Notes sur le bilan

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à 248 727 318 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2013	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	900 500	55 627 030	56 897 381	11,84%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	50 000	2 300 000	2 361 665	0,49%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	200 000	201 700	0,04%
-CIL 2010/1	10 000	400 000	402 850	0,08%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	200 000	201 390	0,04%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	1 500 000	1 555 725	0,32%
Obligations BTK	50 000	4 071 350	4 206 520	0,88%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	571 450	584 630	0,12%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	700 000	716 810	0,15%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	799 900	819 480	0,17%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	2 000 000	2 085 600	0,43%
Obligations BTE	55 000	3 600 000	3 619 650	0,75%
- BTE 2009 5,25%	40 000	2 400 000	2 404 160	0,50%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	700 000	701 010	0,15%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	514 480	0,11%
Obligations AIL	60 000	3 600 000	3 669 580	0,76%
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	200 000	206 240	0,04%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	800 000	816 200	0,17%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	600 000	611 720	0,13%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 035 420	0,42%
Obligations ATL	78 500	3 450 000	3 514 805	0,73%
- ATL 2009 5,5%	10 000	200 000	203 620	0,04%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	800 000	824 180	0,17%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	400 000	402 390	0,08%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	1 200 000	1 206 990	0,25%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	877 625	0,18%
Obligations BH	120 000	7 646 000	7 842 850	1,63%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 846 000	1 903 120	0,40%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	2 800 000	2 901 570	0,60%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	3 000 000	3 038 160	0,63%
Obligations STB	158 000	12 343 400	12 692 311	2,64%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 640 000	2 690 886	0,56%

- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 875 000	5 030 545	1,05%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 400 000	1 429 720	0,30%
- STB 2011 6,1%	40 000	3 428 400	3 541 160	0,74%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	2 800 000	2 860 620	0,60%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	800 000	809 580	0,17%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	800 000	809 340	0,17%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	1 200 000	1 241 700	0,26%
Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2013	% Actif Net
Obligations TL	60 000	2 800 000	2 883 890	0,60%
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	400 000	412 080	0,09%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	1 800 000	1 864 050	0,39%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	600 000	607 760	0,13%
Obligations UIB	35 000	2 600 000	2 613 430	0,54%
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	600 000	605 180	0,13%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 000 000	2 008 250	0,42%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 666 000	3 742 800	0,78%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 400 000	1 440 215	0,30%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 596 000	1 624 749	0,34%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	1 200 000	1 235 600	0,26%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	714 280	734 670	0,15%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	1 200 000	1 202 130	0,25%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	640 000	651 896	0,14%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	186 000	189 983 418	191 829 937	39,92%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	41 335 872	8,60%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 398 138	8,41%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 352 826	10,27%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	15 715 763	3,27%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 629 749	4,29%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 085 182	0,85%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 412 249	3,21%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	5 000	4 817 500	4 900 158	1,02%
TOTAL		245 610 448	248 727 318	51,75%

3-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à 220 283 448 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2013	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			139 500	137 355 879	138 802 195	28,88%
Certificat de dépôt à moins d'un an			139 500	137 355 879	138 802 195	28,88%
(au taux de 5,74%)	La B.T	04/07/2013	19 000	18 784 966	18 997 644	3,95%
(au taux de 4,90%)	La B.T	03/10/2012	17 000	16 356 323	16 996 639	3,54%
(au taux de 5,74%)	La B.T	05/07/2013	15 500	15 324 577	15 496 156	3,22%
(au taux de 4,75%)	La B.T	23/09/2013	3 500	3 496 310	3 499 263	0,73%
(au taux de 5,74%)	La B.T	06/07/2013	9 500	9 392 483	9 496 465	1,98%
(au taux de 4,75%)	La B.T	24/09/2013	1 000	998 946	999 684	0,21%
(au taux de 5,74%)	La B.T	07/07/2013	18 000	17 796 283	17 991 068	3,74%
(au taux de 4,75%)	La B.T	28/09/2013	6 500	6 493 148	6 493 148	1,35%
(au taux de 4,75%)	La B.T	29/09/2013	2 000	1 997 892	1 997 892	0,42%
(au taux de 4,75%)	La B.T	30/09/2013	11 000	10 988 404	10 988 404	2,29%
(au taux de 5,74%)	La B.T	13/07/2013	3 000	2 966 047	2 996 275	0,62%

(au taux de 5,74%)	La B.T	14/07/2013	2 000	1 977 365	1 997 268	0,42%
(au taux de 5,73%)	La B.T	19/08/2013	2 500	2 471 755	2 485 350	0,52%
(au taux de 5,73%)	La B.T	27/08/2013	5 500	5 437 860	5 462 236	1,14%
(au taux de 5,75%)	La B.T	18/09/2013	6 500	6 426 309	6 437 084	1,34%
(au taux de 5,75%)	La B.T	19/09/2013	6 000	5 931 978	5 941 160	1,24%
(au taux de 5,75%)	La B.T	14/09/2013	2 000	1 911 861	1 916 193	0,40%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2013	9 000	8 603 372	8 610 266	1,79%
BILLETS DE TRESORERIE			5 000	4 963 496	4 992 231	1,04%
(au taux de 5,74%)	ORANGE		3 000	2 966 047	2 994 782	0,62%
(au taux de 5,75%)	ORANGE		2 000	1 997 449	1 997 449	0,42%
COMPTES A TERME			75 183	75 183 000	76 488 981	15,92%
Comptes à terme à plus d'un an			26 886	26 886 000	27 877 015	5,80%
Comptes à terme à moins d'un an			48 297	48 297 000	48 611 966	10,11%
DISPONIBILITES					41	0,00%
TOTAL				217 502 375	220 283 448	45,84%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,24%
AMEN BANK	tous types	34	7,07%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,70%
TOTAL		77	16,02%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 13 Millions de Dinars pour ce trimestre.

3-3 Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Septembre 2013 un montant de 11 766 137 DT et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/09/2013	30/09/2012
- CAT échu le 28, 29 et 30 septembre	7 183 000	29 062 000
- Intérêt à recevoir sur CAT	83 137	283 575
- Certificat de Dépôt échu le 28, 29 et 30 septembre	4 500 000	9 000 000
TOTAL	11 766 137	38 345 575

3-4 Autres créditeurs divers :

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Septembre 2013 un montant de 181 030 DT contre 180 431 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/09/2013	30/09/2012
- Retenue à la source	128 435	127 716
- Redevance CMF	39 552	40 104
- TCL Septembre 2013	4 476	4 016
- Provision honoraires commissaire aux comptes	7 567	7 595
- Provision honoraires PDG Septembre 2013	1 000	1 000
TOTAL	181 030	180 431

3-5 Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2013 se détaillent ainsi :

LIBELLE	30/09/2013
<u>Capital début de l'exercice</u>	
Montant	462 458 988
Nombre de titres	4 669 932
Nombre d'actionnaires	4 118
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	280 636 303
Nombre de titres émis	2 833 880
Nombre d'actionnaires nouveaux	400
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(274 745 166)
Nombre de titres rachetés	(2 774 391)
Nombre d'actionnaires sortants	(464)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(658 790)
Régul Sommes non distribuables	2 809
<u>Capital fin de la période</u>	
Montant	467 694 144
Nombre de titres	4 729 421
Nombre d'actionnaires	4 054

4- Notes sur l'état de résultat

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 915 668 DT pour le troisième trimestre de 2013 contre 2 885 604 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 915 668	2 885 604
TOTAL	2 915 668	2 885 604

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à 2 611 140 DT contre 1 975 450 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
- Intérêts des certificats de dépôt	1 580 481	1 126 098
- Intérêts des comptes à terme	974 412	802 225
- Intérêts des billets de Trésorerie	56 247	47 127
TOTAL	2 611 140	1 975 450

4-3 Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à 855 233 DT contre 850 439 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

LIBELLE	30/09/2013	30/09/2012
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	733 057	728 948
- Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	122 176	121 491
TOTAL	855 233	850 439

4-4 Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à 141 574 DT contre 143 247 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

LIBELLE	30/09/2013	30/09/2012
- Redevance CMF	122 188	121 502
- TCL	13 813	12 153
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 549	9 148
- Charges diverses	24	444
TOTAL	141 574	143 247