

## **SANADETT SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013**

#### **Rapport du Commissaire aux Comptes - Etats financiers trimestriels au 30 Juin 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 30 Juin 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 30 Juin 2013 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 252 767 037 dinars, un actif net de 252 553 564 dinars et une valeur liquidative de 106,005 dinars pour 2 382 466 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 30 Juin 2013 tels qu'annexés au présent rapport.

### ***Paragraphe d'observation***

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

### ***Informations complémentaires***

La société n'a pas respecté de manière permanente 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 31 Juillet 2013

**Le Commissaire aux Comptes**

**Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL**

Mohamed LOUZIR

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2013**  
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>152 701 832</b>	<b>170 849 917</b>	<b>155 218 134</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 696 662	13 245 692	11 865 518
b- Obligations et valeurs assimilées		141 005 170	157 604 225	143 352 616
c- Autres valeurs		0	0	0
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>AC2</b>	<b>99 749 606</b>	<b>112 560 759</b>	<b>85 359 504</b>
a- Placements monétaires		54 869 030	69 714 078	39 643 654
b- Disponibilités		44 880 575	42 846 681	45 715 850
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	<b>AC3</b>	<b>315 600</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>252 767 037</b>	<b>283 443 751</b>	<b>240 577 638</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>119 743</b>	<b>141 050</b>	<b>122 441</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		<b>93 730</b>	<b>102 587</b>	<b>93 201</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>213 473</b>	<b>243 637</b>	<b>215 642</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>247 783 735</b>	<b>278 984 154</b>	<b>233 187 980</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>CP2</b>	<b>4 769 830</b>	<b>4 215 959</b>	<b>7 174 016</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		969	1 854	1 547
b- Sommes distribuables de la période		4 768 860	4 214 106	7 172 469
<b>ACTIF NET</b>		<b>252 553 564</b>	<b>283 200 114</b>	<b>240 361 996</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>252 767 037</b>	<b>283 443 751</b>	<b>240 577 638</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**DU 01/04/2013 AU 30/06/2013**  
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période 01/04/2013 30/06/2013	Période 01/01/2013 30/06/2013	Période 01/04/2012 30/06/2012	Période 01/01/2012 30/06/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>2 002 768</b>	<b>3 506 917</b>	<b>2 118 902</b>	<b>3 836 617</b>	<b>6 977 750</b>
a- Dividendes		378 514	378 514	477 344	477 344	477 344
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 624 254	3 128 403	1 641 557	3 359 273	6 500 406
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>1 140 590</b>	<b>2 022 393</b>	<b>718 931</b>	<b>1 290 430</b>	<b>3 511 265</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 143 358</b>	<b>5 529 311</b>	<b>2 837 833</b>	<b>5 127 047</b>	<b>10 489 015</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	<b>CH1</b>	<b>380 610</b>	<b>723 604</b>	<b>427 762</b>	<b>829 057</b>	<b>1 673 449</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 762 747</b>	<b>4 805 706</b>	<b>2 410 071</b>	<b>4 297 990</b>	<b>8 815 567</b>
PR 3- Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2- Autres charges		80 697	158 272	89 831	169 771	341 087
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 682 050</b>	<b>4 647 434</b>	<b>2 320 240</b>	<b>4 128 219</b>	<b>8 474 480</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>		<b>41 164</b>	<b>121 426</b>	<b>12 361</b>	<b>85 887</b>	<b>(1 302 010)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 723 215</b>	<b>4 768 860</b>	<b>2 332 601</b>	<b>4 214 106</b>	<b>7 172 469</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(41 164)</b>	<b>(121 426)</b>	<b>(12 361)</b>	<b>(85 887)</b>	<b>1 302 010</b>
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(268 586)	(162 632)	(361 522)	(260 559)	1 571
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0	233 404	248 394	455 857
_ Frais de négociation		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>IV</b>	<b>2 413 465</b>	<b>4 484 802</b>	<b>2 192 122</b>	<b>4 116 054</b>	<b>8 931 907</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

DU 01/04/2013 AU 30/06/2013

(Exprimé en dinars)

	Période 01/04/2013 30/06/2013	Période 01/01/2013 30/06/2013	Période 01/04/2012 30/06/2012	Période 01/01/2012 30/06/2012	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	2 682 050	4 647 434	2 320 240	4 128 219	8 474 480
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(268 586)	(162 632)	(361 522)	(260 559)	1 571
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0	233 404	248 394	455 857
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>(7 795 114)</b>	<b>(7 795 114)</b>	<b>(10 445 192)</b>	<b>(10 445 192)</b>	<b>(10 445 192)</b>
<b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
_ Capital	104 478 737	187 512 222	120 231 548	240 213 724	401 995 342
_ Régularisation des sommes non distribuables*	19 192	41 300	11 761	41 510	167 564
_ Régularisation des sommes distribuables	2 676 316	5 655 033	3 800 375	8 714 583	12 412 391
_ Droits d'entrée	0	0	0	0	0
<b>b- Rachats</b>					
_ Capital	(93 395 931)	(172 781 097)	(113 575 356)	(240 292 946)	(448 274 214)
_ Régularisation des sommes non distribuables*	2 817	(14 037)	(321)	(24 600)	(216 771)
_ Régularisation des sommes distribuables	(2 125 349)	(4 911 541)	(3 422 702)	(8 512 712)	(13 598 724)
_ Droit de sortie	0	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 274 133</b>	<b>12 191 568</b>	<b>(1 207 765)</b>	<b>(6 189 579)</b>	<b>(49 027 698)</b>
<b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début de la période	246 279 432	240 361 996	284 407 879	289 389 694	289 389 694
b- en fin de la période	252 553 564	252 553 564	283 200 114	283 200 114	240 361 996
<b>AN5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- en début de la période	2 275 962	2 240 895	2 621 567	2 686 400	2 686 400
b- en fin de la période	2 382 466	2 382 466	2 685 644	2 685 644	2 240 895
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,005</b>	<b>106,005</b>	<b>105,450</b>	<b>105,450</b>	<b>107,262</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,69%</b>	<b>3,63%</b>	<b>2,97%</b>	<b>2,92%</b>	<b>3,14%</b>

(\*) Les périodes du 01/01/2012 au 30/06/2012 et du 01/04/2012 au 30/06/2012 ont été retraitées 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 30 Juin 2013**

**(Unité : dinar tunisien)**

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

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 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**

#### **AC1. Portefeuille titres**

Au 30 Juin 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 se détaille comme suit :

**a- Les titres OPCVM**

Au 30 Juin 2013, les titres OPCVM se détaillent comme suit :

<b>Titres OPCVM</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2013</b>	<b>% d'actif</b>
FCP SALAMETT CAP	60 000	747 390	769 020	0,30%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 943	198 038	199 558	0,08%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 100	947 464	934 370	0,37%
FCP SALAMETT PLUS	99 134	1 047 799	1 022 964	0,40%
TUNISO EMIRATIE SICAV	8 900	919 122	902 585	0,36%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	788 453	0,31%
AXIS TRESORERIE SIAV	16 568	1 758 107	1 739 491	0,69%
FIDELITY OBLIGATION SICAV	1 856	196 377	192 363	0,08%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 029 362	0,41%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	303 297	0,12%
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	991 491	0,39%
FCP HELION MONEO	7 000	714 892	711 571	0,28%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	21 000	2 145 575	2 112 138	0,84%
<b>Total</b>	<b>256 114</b>	<b>11 824 531</b>	<b>11 696 662</b>	<b>4,63%</b>

**b- Obligations et valeurs assimilées**

Au 30 Juin 2013, les obligations et valeurs assimilées se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2013</b>	<b>% d'actif</b>
Bons de Trésor assimilable	7 700	7 557 587	7 760 229	3,07%
Obligations de sociétés	1 773 700	128 263 195	130 881 842	51,78%
Fonds communs de créances	3 700	2 349 212	2 363 099	0,93%
<b>Total</b>	<b>1 785 100</b>	<b>138 169 994</b>	<b>141 005 170</b>	<b>55,78%</b>

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

Au 30 Juin 2013, les bons de Trésor assimilables (BTA) se détaillent comme suit :

<b>BTA</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2013</b>	<b>% d'actif</b>
BTA 7.5%14avril 2014	1 000	1 006 031	1 019 182	0,40%
BTA5.5%octobre 2018	1 500	1 458 186	1 505 561	0,60%
BTA5.5%Oct2018	2 000	1 938 427	2 001 594	0,79%
BTA7ans5.5%Oct2018 1	1 000	972 842	1 004 426	0,40%
BTA7ans5.5%Oct2018 2	1 000	974 727	1 006 312	0,40%
BTA7.5%av20141200B	1 200	1 207 373	1 223 154	0,48%
<b>Total</b>	<b>7 700</b>	<b>7 557 587</b>	<b>7 760 229</b>	<b>3,07%</b>

**b''- Les obligations de sociétés**

Au 30 Juin 2013, les obligations de sociétés se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% d'actif
A.BANK	20000	1 599 900	1 647 790	0,65%
AIL	10000	600 000	604 839	0,24%
AIL	10000	800 000	804 644	0,32%
AIL	20000	2 000 000	2 008 676	0,79%
AIL	10000	200 000	207 808	0,08%
AMEN BANK	45000	3 899 700	4 029 214	1,59%
AMEN BANK	20000	1 800 000	1 856 308	0,73%
AMEN BANK	10000	1 000 000	1 034 182	0,41%
AMEN BANK	30000	1 200 000	1 220 660	0,48%
ATB	50000	3 750 000	3 766 860	1,49%
ATB	50000	3 800 000	3 818 903	1,51%
ATL	30000	600 000	604 123	0,24%
ATL	20000	1 600 000	1 651 367	0,65%
ATL	30000	1 200 000	1 222 906	0,48%
ATL	35000	3 500 000	3 572 073	1,41%
ATL	30000	3 000 000	3 056 712	1,21%
ATL	25700	2 056 000	2 064 591	0,82%
ATL	20000	2 000 000	2 020 866	0,80%
ATL	15000	1 500 000	1 572 033	0,62%
ATL	75000	4 500 000	4 657 037	1,84%
ATTIJARI BANK	40000	2 857 120	2 907 814	1,15%
ATTIJARI LEAS	20000	2 000 000	2 035 333	0,81%
ATTIJARI LEAS	25000	1 500 000	1 548 780	0,61%
ATTIJARI LEAS	15000	1 200 000	1 223 932	0,48%
ATTIJARI LEAS	10000	1 000 000	1 025 362	0,41%
BH	40000	3 692 000	3 764 672	1,49%
BH	30000	1 200 000	1 228 900	0,49%
BNA	15000	1 099 845	1 110 911	0,44%
BTE	30000	2 100 000	2 169 835	0,86%
BTE	20000	1 600 000	1 648 653	0,65%
BTE	33000	3 300 000	3 355 811	1,33%
BTK	5000	285 725	289 352	0,11%
BTK	35000	2 450 000	2 482 447	0,98%
BTK	10000	799 900	810 714	0,32%
CHO	7000	612 500	627 939	0,25%
CIL	12500	500 000	520 855	0,21%
CIL	18000	720 000	731 792	0,29%
CIL	20000	1 200 000	1 243 161	0,49%
CIL	15000	900 000	923 122	0,37%

<b>Obligations des sociétés</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2013</b>	<b>% d'actif</b>
CIL	20000	1 200 000	1 217 470	0,48%
CIL	10000	800 000	809 784	0,32%
CIL	20000	2 000 000	2 036 756	0,81%
CIL	10000	1 000 000	1 026 537	0,41%
CIL	15000	300 000	313 078	0,12%
EL WIFACK	20000	1 200 000	1 222 208	0,48%
ELW	10000	1 000 000	1 011 139	0,40%
ELW	9000	900 000	908 709	0,36%
AMEN BANK	9000	599 985	603 490	0,24%
AMEN BANK	10000	750 000	754 718	0,30%
HANNIBAL LEASE	20000	800 000	832 402	0,33%
HL	30000	1 200 000	1 201 670	0,48%
HL	30000	1 800 000	1 846 658	0,73%
HL	10000	1 000 000	1 040 833	0,41%
HL	10000	1 000 000	1 037 106	0,41%
HL	20000	2 000 000	2 011 903	0,80%
HL	20000	800 000	826 906	0,33%
MEUBLATEX	10000	800 000	829 068	0,33%
STB	35000	2 625 000	2 674 738	1,06%
STB	60000	4 200 000	4 244 499	1,68%
STB	20000	1 800 000	1 833 229	0,73%
STB	50000	4 000 000	4 025 275	1,59%
TL	17000	680 000	703 494	0,28%
TL	20000	1 200 000	1 216 932	0,48%
TL	20000	2 000 000	2 016 791	0,80%
TL	30000	1 800 000	1 843 547	0,73%
TL	10000	200 000	206 155	0,08%
TL	10000	600 000	601 390	0,24%
TL	30000	2 400 000	2 469 387	0,98%
TL	30000	2 400 000	2 444 136	0,97%
TL	20000	1 600 000	1 606 809	0,64%
TL	10000	1 000 000	1 021 537	0,40%
TL	7500	150 000	152 586	0,06%
TL	20000	800 000	802 503	0,32%
TL	12000	240 000	245 300	0,10%
UBCI	10000	1 000 000	1 004 620	0,40%
UIB	20000	1 800 000	1 862 587	0,74%
UIB	22000	1 885 620	1 922 685	0,76%
UIB	20000	2 000 000	2 047 500	0,81%
UIB	10000	799 900	833 557	0,33%
UIB	50000	4 250 000	4 440 181	1,76%
UNIFACTOR	1000	60 000	60 992	0,02%
<b>Total</b>	<b>1 773 700</b>	<b>128 263 195</b>	<b>130 881 842</b>	<b>51,78%</b>

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

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

<b>Fonds communs de créances</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2013</b>	<b>% d'actif</b>
FccBIAT-Credim1PP2	1 500	1 019 244	1 025 389	0,41%
FccBIAT-Credim2PP2	2 200	1 329 968	1 337 710	0,53%
<b>TOTAL</b>	<b>3 700</b>	<b>2 349 212</b>	<b>2 363 099</b>	<b>0,93%</b>

### AC2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités se détaillent comme suit :

#### a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 17 386 505 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

<b>Billet de trésorerie</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2013</b>	<b>% d'actif</b>
TJL	3 000	2 987 070	2 993 104	1,18%
CIL	1 500	1 479 039	1 492 245	0,59%
AMS	500	493 314	493 611	0,20%
HL AVAL AB	1 000	976 322	996 448	0,39%
CIL	1 000	992 842	996 851	0,39%
CIL	1 500	1 479 361	1 499 587	0,59%
AURES AVAL AB	2 000	1 975 579	1 985 890	0,79%
ASSAD	1 000	985 276	988 074	0,39%
TL	5 000	4 929 059	4 942 538	1,96%
HL AVAL BTL	1 000	976 322	998 158	0,39%
<b>TOTAL</b>	<b>17 500</b>	<b>17 274 184</b>	<b>17 386 505</b>	<b>6,88%</b>

#### b- Les certificats de dépôts :

Les certificats de dépôts s'élèvent à 37 482 525 DT et se détaillent comme suit :

<b>Certificats de dépôts</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2013</b>	<b>% d'actif</b>
CD_58_28/08/13	9 885 658	9 926 313	3,93%
CD_565_22/09/13	7 824 166	7 918 921	3,13%
CD_615_28/10/13	9 761 340	9 842 219	3,89%
CD_598_07/12/13	4 774 296	4 900 314	1,94%
CD_614_07/12/13	4 880 858	4 894 758	1,94%
<b>TOTAL</b>	<b>37 126 318</b>	<b>37 482 525</b>	<b>14,83%</b>

**c- Les disponibilités**

Les disponibilités s'élèvent à 44 880 575 dinars et se détaillent comme suit :

**c'- Les placements à terme**

Les placements à terme se détaillent comme suit :

<b>Placements à terme</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/13</b>	<b>% d'actif</b>
Placement à terme ATB	30 000 000	30 414 946	12,03%
<b>TOTAL</b>	<b>30 000 000</b>	<b>30 414 946</b>	<b>12,03%</b>

**c''- Les avoirs en banque**

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 14 465 629 dinars.

**AC3. Créances d'exploitation**

Les créances d'exploitation s'élèvent à 315 600 dinars et sont relatives à l'échéance de l'emprunt TL 2008-1 fixée pour le 28 juin 2013. La créance relative à cette souscription au taux de 6,5% a été classée parmi les créances d'exploitation au 30 Juin 2013 et a été régularisée le 01/07/2013.

**CP1. Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le 2<sup>ème</sup> trimestre 2013 se détaillent ainsi :

**Capital au 31/03/2013**

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

**Souscriptions réalisées**

Montant	104 478 737
Nombre de titres émis	1 004 024
Nombre d'actionnaires nouveaux	3

**Rachats effectués**

Montant	93 395 931
Nombre de titres rachetés	897 520
Nombre d'actionnaires sortants	10

**Autres effets sur capital**

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	22 009
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(268 586)

**Capital au 30/06/2013**

Montant	247 783 735
Nombre de titres	2 382 466
Nombre d'actionnaires	681

## CP2. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 4 769 830 dinars dont 4 768 860 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2013 au 30 Juin 2013.

## PR1. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Revenus des titres OPCVM	378 514	378 514	477 344	477 344	477 344
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 502 296	2 914 227	1 310 844	2 608 524	5 348 131
Revenus des bons de Trésor assimilables	121 958	214 177	330 714	750 749	1 152 275
<b>TOTAL</b>	<b>2 002 768</b>	<b>3 506 917</b>	<b>2 118 902</b>	<b>3 836 617</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	Période
	Du 01/04/2013 Au 30/06/2013	Du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Revenus des billets de trésorerie	121 383	237 140	8 319	88 491	408 466
Revenus des autres placements monétaires	303 334	659 051	381 603	766 159	1 365 957
Revenus des certificats de dépôt	581 168	843 433	13 698	13 698	1 121 090
Intérêts des comptes de dépôt	134 704	282 770	315 312	422 082	615 753
<b>TOTAL</b>	<b>1 140 590</b>	<b>2 022 393</b>	<b>718 932</b>	<b>1 290 430</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. Le montant de ces rémunérations au titre de la période trimestrielle close au 30 juin 2013 s'est élevé à 380 316 dinars TTC.

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

Au 30 Juin 2013, les charges de gestion trimestrielle se sont élevées à 380 610 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 Au 31/12/2012
Rémunération du gestionnaire	380 316	723 019	427 468	828 468	1 672 270
Rémunération du dépositaire	294	585	294	588	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>380 610</b>	<b>723 604</b>	<b>427 762</b>	<b>829 057</b>	<b>1 673 450</b>

#### IV. RESULTAT PAR ACTION

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2013 Au 30/06/2013	Du 01/01/2012 Au 30/06/2012
Revenus des placements	5 529 311	5 127 047
Charges de gestion des placements	723 604	829 057
<b>Revenu net des placements</b>	<b>4 805 706</b>	<b>4 297 990</b>
Autres charges	158 272	169 771
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 647 434</b>	<b>4 128 219</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	121 426	85 887
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>4 768 860</b>	<b>4 214 106</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(121 426)	(85 887)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	(162 632)	(260 559)
Plus-Values réalisées sur cession de titres	0	248 394
<b>Résultat net de la période</b>	<b>4 484 802</b>	<b>4 116 054</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>2 382 466</b>	<b>2 685 644</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>1,882</b>	<b>1,533</b>