

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

Rapport du Commissaire aux Comptes

Etats financiers trimestriels clos le 30 septembre 2012

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 septembre 2012 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 septembre 2012 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 286 744 710 dinars, un actif net de 286 508 752 dinars et une valeur liquidative de 106,278 dinars pour 2 695 830 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.

Réserve

Les bons de Trésor assimilables sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 septembre 2012 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 septembre 2012 s'élève à 294 435 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 30 septembre 2012 se trouve minorée de 0,109 dinars soit 0,10% de la valeur liquidative affichée.

Opinion

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédent, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 septembre 2012 tels qu'annexés au présent rapport.

Informations complémentaires

Au 30 septembre 2012, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en dinars	En % de l'actif
Titres OPCVM	13 680 056	4,8%
Obligations	130 287 720	45,4%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	17 237 525	6,0%
Parts FCC	3 236 419	1,1%
Sous-Total 1	164 441 721	57,3%
Billets de Trésorerie	16 890 959	5,9%
Certificats de dépôt	54 935 541	19,2%
Sous-Total 2	71 826 500	25,0%
Placements à terme	31 512 813	11,0%
Avoirs en banque	18 218 720	6,4%
Sous-Total 3	49 731 533	17,3%
Créances d'exploitation	744 956	0,3%
Total actif	286 744 710	100%

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 29 Octobre 2012

Le Commissaire aux Comptes :

Cabinet MS Louzir

Mohamed LOUZIR

BILAN
ETABLI AU 30/09/2012
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
<u>ACTIF</u>				
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	III.1	164 441 720	183 205 081	181 788 082
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 680 056	12 364 666	14 173 343
b- Obligations et valeurs assimilées		150 761 664	170 840 416	167 614 739
c- Autres valeurs		0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2	121 558 034	80 465 048	107 809 212
a- Placements monétaires		71 826 501	14 924 183	15 455 601
b- Disponibilités		49 731 533	65 540 865	92 353 611
AC3- Créances d'exploitation	III.3	744 956	50 680	33 075
AC4- Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		286 744 710	263 720 810	289 630 369
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs *		129 283	141 575	149 073
PA2- Autres créditeurs divers *		106 674	109 155	91 601
TOTAL PASSIF		235 957	250 730	240 675
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	III.4	280 225 265	255 768 302	279 058 630
CP2- Sommes distribuables	III.5	6 283 488	7 701 778	10 331 064
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 862	8 884	9 686
b- Sommes distribuables de l'exercice		6 281 626	7 692 895	10 321 377
ACTIF NET		286 508 752	263 470 080	289 389 694
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		286 744 710	263 720 810	289 630 369

* Données retraitées pour les colonnes comparatives : la dette envers le gestionnaire et celle envers le dépositaire ont été maintenues en PA1-Opérateurs créditeurs, et le solde des dettes envers le commissaire aux comptes, retenues à la source et créditeurs divers a été reclassé en PA2-Autres créditeurs divers conformément à la norme NCT 16.

ETAT DE RESULTAT
DU 01/07/2012 AU 30/09/2012
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période	Période	Période	Période	Période
		01/07/2012 30/09/2012	01/01/2012 30/09/2012	01/07/2011 30/09/2011	01/01/2011 30/09/2011	01/01/2011 31/12/2011
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III.6	1 515 319	5 351 936	1 924 286	7 400 206	9 135 030
a- Dividendes		0	477 344	0	1 485 893	1 485 893
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 515 319	4 874 591	1 924 286	5 914 313	7 649 137
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	III.7	1 083 349	2 373 778	820 922	2 106 066	2 889 760
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 598 668	7 725 714	2 745 208	9 506 272	12 024 790
CH 1- Charges de gestion des placements	III.8	431 111	1 260 168	443 807	1 230 471	1 673 735
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 167 556	6 465 546	2 301 401	8 275 801	10 351 055
PR 3- Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2- Autres charges		86 612	256 383	90 996	260 607	344 592
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 080 944	6 209 163	2 210 405	8 015 194	10 006 463
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		(13 424)	72 462	(202 729)	(322 300)	314 915
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 067 520	6 281 626	2 007 675	7 692 895	10 321 377
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		13 424	(72 462)	202 729	322 300	(314 915)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		131 806	(128 753)	188 087	(150 896)	(59 213)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		54 434	302 828	175 262	(432 528)	(331 916)
Frais de négociation		0	0	(2 407)	(2 407)	(2 407)
RESULTAT NET DE DE LA PERIODE	III.9	2 267 185	6 383 239	2 571 347	7 429 363	9 612 927

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DU 01/01/2012 AU 30/09/2012
(Exprimé en dinars)

	Période 01/07/2012 30/09/2012	Période 01/01/2012 30/09/2012	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'Exploitation	2 080 944	6 209 163	2 210 405	8 015 194	10 006 463
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	131 806	(128 753)	188 087	(150 896)	(59 213)
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	54 434	302 828	175 262	(432 528)	(331 916)
d- Frais de négociation de titres	0	0	(2 407)	(2 407)	(2 407)
AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	(10 445 192)	0	(10 934 435)	(10 934 435)
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	80 838 714	321 052 438	132 961 991	387 783 536	540 771 064
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	29 865	174 296	355 440	876 927	1 111 364
_ Régularisation des sommes distribuables	1 488 887	10 203 470	3 345 274	14 122 549	19 187 627
b- Rachats					
_ Capital	(79 780 612)	(320 073 559)	(130 288 555)	(363 277 298)	(493 105 974)
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	(33 096)	(160 617)	(409 065)	(858 595)	(1 153 850)
_ Régularisation des sommes distribuables	(1 502 304)	(10 015 017)	(3 547 911)	(12 791 153)	(17 218 211)
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 308 638	(2 880 941)	4 988 521	22 350 894	48 270 508
AN4 <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	283 200 114	289 389 694	258 481 559	241 119 186	241 119 186
b- en fin d'exercice	286 508 752	286 508 752	263 470 080	263 470 080	289 389 694
AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>					
a- en début d'exercice	2 685 644	2 686 400	2 438 120	2 228 185	2 228 185
b- en fin d'exercice	2 695 830	2 695 830	2 463 815	2 463 815	2 686 400
VALEUR LIQUIDATIVE	106,278	106,278	106,936	106,936	107,724
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	3,18%	2,98%	3,51%	3,47%	3,39%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Etablies au 30 septembre 2012
(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels au 30 septembre 2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels 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. Évaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la surcote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

II.2. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

III.1. Portefeuille titres

Au 30 septembre 2012, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de Trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2012 à 164 441 720 dinars détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Au 30 septembre 2012, les titres OPCVM s'élèvent à 13 680 056 dinars et se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
Univers Obligations Sicav	9 100	947 464	940 203	0,33%
FCP Salamett Plus	80 000	854 480	829 360	0,29%
Tuniso Emiratie Sicav	8 900	919 122	909 277	0,32%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	794 075	0,28%
Axis Trésorerie Sicav	21 260	2 255 996	2 249 478	0,79%
Fidélity Oblig Sicav	1 856	196 377	194 024	0,07%
Sicav Entreprise	9 628	984 749	998 144	0,35%

SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 013 120	0,35%
FCP HELION MONEO	7 000	714 892	717 773	0,25%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	27 000	2 758 597	2 739 393	0,96%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 036 917	0,36%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	307 110	0,11%
FCP Salamett CAP	60 000	732 540	750 540	0,26%
Maxula Investissement Sicav	1 943	198 038	200 642	0,07%
Total	257 672	13 758 103	13 680 056	4,77%

b- Obligations et valeurs assimilées

Au 30 septembre 2012, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 150 761 664 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
Bons de Trésor assimilable	16 631	16 505 624	17 237 525	6,02%
Obligations de sociétés	1 754 700	127 970 398	130 287 720	45,44%
Fonds communs de créances	3 700	3 221 070	3 236 419	1,13%
Total	1 775 031	147 697 092	150 761 664	52,59%

b'- Les Bons de Trésor Assimilables

Au 30 septembre 2012, les bons de Trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 17 237 525 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
BTA 6.1%Octob2013	10 931	10 887 139	11 407 418	3,98%
BTA 7.5%14avril 2014	1 000	1 011 742	1 039 852	0,36%
BTA5.5%octobre 2018	1 500	1 452 269	1 516 460	0,53%
BTA7ans5.5%Oct2018 1	1 000	968 998	1 011 793	0,35%
BTA7ans5.5%Oct2018 2	1 000	971 151	1 013 945	0,35%
BTA7.5%av20141200B	1 200	1 214 325	1 248 057	0,44%
Total	16 631	16 505 624	17 237 525	6,02%

b''- Les obligations de sociétés

Au 30 septembre 2012, les obligations de sociétés s'élèvent à 130 287 720 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
A.BANK SUB2009	20 000	1 599 900	1 600 052	0,56%
AIL 2007 6.875%	10 000	200 000	208 686	0,07%
AIL 2011/1	10 000	800 000	815 728	0,28%
AIL 2012-1	10 000	1 000 000	1 015 172	0,35%
AIL08 6.5%5ANS30/09	10 000	200 000	200 028	0,07%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	3 899 700	3 911 174	1,37%
Amen Bank SUB 2011	20 000	1 800 000	1 800 884	0,63%
Amen Bank SUB 2012	5 000	500 000	500 733	0,17%
AmenBank06TMM+1%	30 000	1 500 000	1 536 134	0,54%
ATB SUB 2009	50 000	4 375 000	4 429 353	1,55%
ATB 2007/1 Catég D	50 000	4 000 000	4 061 977	1,42%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	600 000	610 599	0,21%
ATL 2009 5.5%	30 000	1 200 000	1 221 554	0,43%
ATL 2009/2	20 000	1 600 000	1 601 105	0,56%

ATL 2009/3	30 000	1 800 000	1 844 576	0,64%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 594 594	1,25%
ATL 2011	30 000	3 000 000	3 094 672	1,08%
ATL 2012-1	25 700	2 570 000	2 612 610	0,91%
ATLsub2008 7%22/08	15 000	1 500 000	1 509 205	0,53%
ATL10-1TMM+0.75%5ans	75 000	4 500 000	4 522 112	1,58%
ATL2006/1 6.5%	30 000	600 000	609 232	0,21%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	3 428 560	3 509 281	1,22%
Attijari L sub 2009	20 000	2 000 000	2 048 962	0,72%
ATTIJARI LEAS. 2010	25 000	1 500 000	1 502 357	0,52%
ATTIJARI LEAS. 2011	15 000	1 500 000	1 540 631	0,54%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 102 907	1,43%
BHSub2007TMM+1.2%	30 000	1 800 000	1 855 055	0,65%
BNA SUB 2009	15 000	1 199 850	1 224 989	0,43%
BTE 2009	30 000	2 100 000	2 103 866	0,73%
BTE 2010	20 000	1 600 000	1 602 052	0,56%
BTE 2011	33 000	3 300 000	3 381 025	1,18%
BTK 2009 A	5 000	357 150	363 923	0,13%
BTK 2009 B	35 000	2 800 000	2 855 770	1,00%
BTK 2009 C	10 000	866 600	884 275	0,31%
CHO 2009	7 000	700 000	721 729	0,25%
CIL 2009/1	12 500	500 000	504 400	0,18%
CIL 2009/3	18 000	1 080 000	1 104 565	0,39%
CIL 2010/1	20 000	1 200 000	1 207 009	0,42%
CIL 2010/2	15 000	1 200 000	1 236 947	0,43%
CIL 2011/1	20 000	1 600 000	1 633 877	0,57%
CIL 2012/1	10 000	1 000 000	1 024 329	0,36%
CILSUB20087.25%10ans	10 000	1 000 000	1 041 202	0,36%
CIL2005/1 7% 7 ans	15 000	300 000	316 203	0,11%
CIL2007/1TMM+1.25%	10 000	200 000	205 459	0,07%
CIL2007/2TMM+1.25%	5 000	100 000	102 295	0,04%
CIL2008/1 6.5%5ANS	15 000	300 000	301 410	0,11%
EL WIFACK 2010	20 000	1 600 000	1 639 434	0,57%
EmpSub AmenBank08A	9 000	659 988	672 494	0,23%
EmpSub AmenBank08B	10 000	800 000	816 324	0,28%
Hannibal lease 09	20 000	800 000	804 803	0,28%
HL 2010/1	30 000	1 800 000	1 817 523	0,63%
HL 2010/2	30 000	2 400 000	2 488 630	0,87%
HL 2012/1 TF	10 000	1 000 000	1 000 444	0,35%
HL 2012/1 TV	10 000	1 000 000	1 000 360	0,35%
HL2008/1	8 000	160 000	163 436	0,06%
HL2009/2	20 000	800 000	800 579	0,28%
MEUBLATEX 2008	10 000	800 000	803 219	0,28%
MOURADI 05 6.5%	2 000	40 000	40 570	0,01%
STB 2008/2 6.5%	35 000	2 843 750	2 935 061	1,02%
STB 2010/1	60 000	4 800 000	4 884 434	1,70%
STB 2011 sub	20 000	2 000 000	2 051 823	0,72%
STB2008/1CatDTMM+2	50 000	4 200 000	4 270 120	1,49%
TL SUB 2009	17 000	680 000	680 505	0,24%
TL SUB 2010	20 000	1 600 000	1 634 598	0,57%
TL 08-1 6.5%5ans	15 000	300 000	303 975	0,11%
TL 2010/2	30 000	2 400 000	2 470 787	0,86%
TLeasing 2008-2 6.5%	10 000	400 000	417 561	0,15%
TLeasing 2011/1	10 000	800 000	808 678	0,28%
TLeasing 2011/2	30 000	3 000 000	3 104 835	1,08%
TLeasing 2011/3	30 000	3 000 000	3 077 913	1,07%
TLeasing 2012-1	20 000	2 000 000	2 028 658	0,71%
TLeasing2007/1 6.5%5	10 000	200 000	207 928	0,07%
TLeasing2007/2 6.5%5	10 000	200 000	207 019	0,07%
TLeasing2009/1 6.5%	7 500	300 000	309 104	0,11%
TLEASING2010-1	20 000	1 200 000	1 213 172	0,42%

TL08-3 6.5%5ANS	12 000	480 000	496 913	0,17%
UIB 2011	20 000	1 800 000	1 806 363	0,63%
UIB 2011-2	22 000	2 200 000	2 269 510	0,79%
UIB2009/1 5.5%	10 000	799 900	807 229	0,28%
UIB2009/1 5.85%	50 000	4 250 000	4 291 415	1,50%
UNIFACTOR 2010	1 000	80 000	81 880	0,03%
Unifac08 6.5%5ans	10 000	200 000	205 727	0,07%
Total	1 754 700	127 970 398	130 287 720	45,44%

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

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 3 236 419 dinars au 30 septembre 2012 et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
FccBIAT-Credim1PP2	1 500	1 253 614	1 260 148	0,44%
FccBIAT-Credim2PP2	2 200	1 967 456	1 976 271	0,69%
TOTAL	3 700	3 221 070	3 236 419	1,13%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 121 558 034 dinars au 30 septembre 2012 et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 71 826 501 dinars au 30 septembre 2012 et se détaillent comme suit :

a'- Les billets de trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent au 30 septembre 2012 à 16 890 959 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
CIL	1 000	991 818	993 182	0,35%
ATL	6 000	5 976 119	5 984 345	2,09%
HL AVAL BTL	1 000	978 589	987 272	0,34%
ASSAD	2 000	1 976 355	1 999 475	0,70%
TLEASING	5 000	4 877 221	4 934 087	1,72%
AMS	2 000	1 991 776	1 992 598	0,70%
TOTAL	17 000	16 791 878	16 890 959	5,90%

a''- Les certificats de dépôt

Les certificats de dépôt s'élèvent au 30 septembre 2012 à 54 935 541 DT et se détaillent comme suit :

Certificats de dépôt	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
CD 4.69% 40 j / ATB	9 958 527	9 962 674	3,48%
CD 5.1% 30j / BTE	4 983 072	4 985 329	1,74%
CD 4.71% 60j / ATB	39 750 757	39 987 538	13,96%
TOTAL	54 692 356	54 935 541	19,17%

b- Les disponibilités

Les disponibilités s'élèvent au 30 septembre 2012 à 49 731 533 dinars et se détaillent comme suit :

b'- Les placements à terme

Les placements à terme s'élèvent au 30 septembre 2012 à 31 512 813 dinars.

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/12	% d'actif
Placement à terme ATB	30 000 000	31 512 813	11,00%
TOTAL	30 000 000	31 512 813	11,00%

b''- Les avoirs en banque

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société en compte ATB qui s'élèvent au 30 septembre 2012 à 18 218 720 dinars.

III.3. Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30 septembre 2012 à 744 956 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/09/2012	% d'actif
Débiteurs divers	731 033	0,26%
Retenue à la source	13 923	0,00%
TOTAL	744 956	0,26%

III.4. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le trimestre se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2012

Montant	278 984 154
Nombre de titres	2 685 644
Nombre d'actionnaires	693

Souscriptions réalisées

Montant	80 838 714
Nombre de titres émis	778 208
Nombre d'actionnaires nouveaux	16

Rachats effectués

Montant	79 780 612
Nombre de titres rachetés	768 022
Nombre d'actionnaires sortants	3

Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	54 434
Régularisation des sommes non distribuables	(3 231)
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	131 806
Frais de négociation	

Capital au 30/09/2012

Montant	280 225 265
Nombre de titres	2 695 830
Nombre d'actionnaires	706

III.5. Sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables de l'exercice s'élèvent au 30 septembre 2012 à 6 281 626 dinars se rattachant à la période allant du 1^{er} janvier 2012 au 30 septembre 2012.

III.6. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres au cours du 3^{ème} trimestre 2012 s'élèvent à 1 515 319 dinars et se détaillent comme suit :

	Période 01/07/2012 30/09/2012	Période 01/01/2012 30/09/2012	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
Revenus des titres OPCVM	0	477 344	0	1 485 893	1 485 893
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 311 118	3 919 642	1 451 138	4 504 656	5 793 802
Revenus des bons de Trésor assimilables	204 201	954 950	473 148	1 409 657	1 855 335
TOTAL	1 515 319	5 351 936	1 924 286	7 400 206	9 135 030

III.7. Les revenus de placements monétaires

Les revenus trimestriels des placements monétaires s'élèvent au cours du 3^{ème} trimestre 2012 à 1 083 349 dinars et se détaillent comme suit :

	Période 01/07/2012 30/09/2012	Période 01/01/2012 30/09/2012	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
Revenus des billets de trésorerie	139 370	227 863	151 084	210 514	360 782
Revenus des certificats de dépôt	604 457	618 155	0	0	0
Revenus des autres placements monétaires	249 487	1 015 646	414 870	1 328 020	1 655 221
Intérêts des comptes de dépôt	90 035	512 116	254 968	567 532	873 758
TOTAL	1 083 349	2 373 778	820 922	2 106 066	2 889 760

III.8. 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 honoraires au titre de la période trimestrielle close au 30 septembre 2012 s'est élevé à 430 814 dinars TTC.

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

Durant le trimestre clos le 30 septembre 2012, les charges de gestion se sont élevées à 431 111 dinars et se détaillent comme suit :

	Période 01/07/2012 30/09/2012	Période 01/01/2012 30/09/2012	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
Honoraires du gestionnaire	430 814	1 259 282	443 509	1 229 588	1 672 555
Honoraires du dépositaire	297	886	297	883	1 180
TOTAL	431 111	1 260 168	443 807	1 230 471	1 673 735

III.9. Résultat par action

Désignation	Période Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période Du 01/01/2011 au 30/09/2011
Revenus des placements	7 725 714	9 506 272
Charges de gestion des placements	1 260 168	1 230 471
Revenu net des placements	6 465 546	8 275 801
Autres charges	256 383	260 607
Résultat d'exploitation	6 209 163	8 015 194
Régularisation du résultat d'exploitation	72 462	(322 300)
Sommes distribuables de la période	6 281 626	7 692 895
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(72 462)	322 300
Frais de négociation	0	(2 407)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	(128 753)	(150 896)
Plus-Values réalisées sur cession de titres	302 828	(432 528)
Résultat net de la période	6 383 239	7 429 363
Nombre d'actions	2 695 830	2 463 815
Résultat par Action	2,368	3,015