

**SANADETT SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012**

**Rapport du Commissaire aux Comptes**  
**Etats financiers trimestriels au 31 mars 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 arrêtés au 31 mars 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 arrêtés au 31 mars 2012 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 284 641 088 dinars, un actif net de 284 407 879 dinars et une valeur liquidative de 108,488 dinars pour 2 621 567 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'Audit relative aux missions d'examen limité. 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 31 mars 2012 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 mars 2012 s'élève à 741 052 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 31 mars 2012 se trouve minorée de 0,283 dinars soit 0,26% de la valeur liquidative affichée.

***Opinion***

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, 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 2012 tels qu'annexés au présent rapport.

***Informations complémentaires***

Au 31 mars 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	13 293 111	4,67%
Obligations	134 816 523	47,36%
Bons de Trésor Assimilables	27 260 269	9,58%
Parts Fonds Commun de Créances	3 805 038	1,34%
Sous-Total 1	179 174 941	62,95%
Billets de Trésorerie	2 491 681	0,88%
Sous-Total 2	2 491 681	0,88%
Placements à terme	51 838 260	18,21%
Avoirs en banque	51 103 131	17,95%
Sous-Total 3	102 941 391	36,16%
Créances d'exploitation	33 075	0,01%
Total actif	284 641 088	100,00%

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM, le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL**  
**Mohamed LOUZIR**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2012**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>III.1</b>	<b>179 174 941</b>	<b>182 868 604</b>	<b>181 788 082</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 293 111	10 023 398	14 173 343
b- Obligations et valeurs assimilées		165 881 830	172 845 206	167 614 739
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>III.2</b>	<b>105 433 072</b>	<b>46 171 468</b>	<b>107 809 212</b>
a- Placements monétaires		2 491 681	0	15 455 601
b- Disponibilités		102 941 391	46 171 468	92 353 611
AC3- Créances d'exploitation	<b>III.3</b>	33 075	0	33 075
AC4- Autres actifs		0	9 608	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>284 641 088</b>	<b>229 049 680</b>	<b>289 630 369</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
PA1- Opérateurs créditeurs		233 209	232 033	240 675
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>233 209</b>	<b>232 033</b>	<b>240 675</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>III.4</b>	<b>272 444 639</b>	<b>218 255 108</b>	<b>279 058 630</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>III.5</b>	<b>11 963 240</b>	<b>10 562 539</b>	<b>10 331 064</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		10 081 736	8 727 812	9 687
b- Sommes distribuables de l'exercice		1 881 504	1 834 727	10 321 377
<b>ACTIF NET</b>		<b>284 407 879</b>	<b>228 817 647</b>	<b>289 389 694</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>284 641 088</b>	<b>229 049 680</b>	<b>289 630 369</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**DU 01/01/2012 AU 31/03/2012**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	Période Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Période Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Période Du 01/01/2011 Au 31/12/2011
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>III.6</b>	<b>1 717 715</b>	<b>1 994 270</b>	<b>9 135 030</b>
a- Dividendes		0	0	1 485 893
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 717 715	1 994 270	7 649 137
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>III.7</b>	<b>571 498</b>	<b>636 374</b>	<b>2 889 760</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 289 213</b>	<b>2 630 644</b>	<b>12 024 790</b>
CH 1- Charges de gestion des placements	<b>III.8</b>	(401 294)	(389 663)	(1 673 735)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 887 919</b>	<b>2 240 981</b>	<b>10 351 055</b>
PR 3- Autres produits		0	0	0
CH 2- Autres charges		(79 940)	(83 664)	(344 592)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 807 979</b>	<b>2 157 317</b>	<b>10 006 463</b>
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		73 525	(322 590)	314 914
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 881 504</b>	<b>1 834 727</b>	<b>10 321 377</b>
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(73 525)	322 590	(314 914)
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		100 963	38 966	(59 213)
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		14 990	216 164	(331 916)
_ Frais de négociation		0	0	(2 407)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>III.9</b>	<b>1 923 932</b>	<b>2 412 447</b>	<b>9 612 927</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**DU 01/01/2012 AU 31/03/2012**

**(Exprimé en dinars)**

	Période Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Période Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Période Du 01/01/2011 Au 31/12/2011
<b>AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>			
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Résultat d'Exploitation	1 807 979	2 157 317	10 006 463
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	100 963	38 966	-59 213
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	14 990	216 164	-331 916
d- Frais de négociation de titres	0	0	-2 407
<b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	0	(10 934 435)
<b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- Souscriptions			
_ Capital	119 982 176	96 115 497	540 771 063
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	84 013	137 009	1 111 363
_ Régularisation des sommes distribuables	4 914 208	4 096 596	19 187 626
b- Rachats			
_ Capital	(126 717 591)	(109 927 672)	(493 105 974)
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	(78 542)	(154 418)	(1 153 851)
_ Régularisation des sommes distribuables	(5 090 011)	(4 980 997)	(17 218 211)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(4 981 815)</b>	<b>(12 301 538)</b>	<b>48 270 508</b>
<b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	289 389 694	241 119 186	241 119 186
b- en fin de période	284 407 879	228 817 647	289 389 694
<b>AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONES (ou de parts)</u></b>			
a- en début de période	2 686 400	2 228 185	2 228 185
b- en fin de période	2 621 567	2 095 528	2 686 400
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,488</b>	<b>109,193</b>	<b>107,724</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>2,84%</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,39%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêtés au 31 mars 2012

(Unité : dinar tunisien)

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

Les états financiers trimestriels au 31 mars 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. 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****III.1. Portefeuille titres**

Au 31 mars 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 à 179 174 941 dinars détaillé comme suit :

**a- Les titres OPCVM**

Au 31 mars 2012, les titres OPCVM s'élèvent à 13 293 111 dinars et se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% d'actif
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	27 000	2 758 597	2 808 405	0,99%
AXIS TRESORERIE SICAV	16 260	1 729 376	1 756 015	0,62%
FCP SALAMETT PUS	100 000	1 068 100	1 058 800	0,37%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 057 329	0,37%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 034 340	0,36%
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 015 013	0,36%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 100	947 464	956 301	0,34%
TUNISO EMIRATIE SICAV	8 900	919 122	928 038	0,32%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	815 183	0,29%
FCP SALAMETT CAP	60 000	732 540	739 320	0,26%

FCP HELION MONEO	3 960	400 051	409 899	0,14%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	313 428	0,11%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 943	198 038	203 090	0,07%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	1 856	196 377	197 950	0,07%
<b>Total</b>	<b>269 632</b>	<b>13 130 263</b>	<b>13 293 111</b>	<b>4,67%</b>

**b- Obligations et valeurs assimilées**

Au 31 mars 2012, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 165 881 830 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% d'actif
Bons de Trésor assimilable	26 681	26 707 524	27 260 269	9,58%
Obligations de sociétés	1 719 000	132 275 701	134 816 523	47,36%
Fonds communs de créances	6 500	3 788 633	3 805 038	1,34%
<b>Total</b>	<b>1 752 181</b>	<b>162 771 858</b>	<b>165 881 830</b>	<b>58,28%</b>

**b'- Les Bons de Trésor Assimilables**

Au 31 mars 2012, les bons de Trésor assimilables s'élèvent à 27 260 269 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% d'actif
BTA 5,5% OCT 2018	2 000	1 935 175	1 976 643	0,69%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 400 562	13 712 376	4,82%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 234 556	2 362 216	0,83%
BTA FEV 2015 7%	9 000	9 137 231	9 209 034	3,24%
<b>Total</b>	<b>26 681</b>	<b>26 707 524</b>	<b>27 260 269</b>	<b>9,58%</b>

**b''- Les obligations de sociétés**

Au 31 mars 2012, les obligations de sociétés s'élèvent à 134 816 523 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% d'actif
AIL 2007 6,875%	10 000	200 000	203 186	0,07%
AIL 2008 6.5%	10 000	400 000	410 457	0,14%
AIL 2011 /1	10 000	1 000 000	1 042 607	0,37%
AMEN BANK 2006	30 000	1 500 000	1 509 896	0,53%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	719 991	752 316	0,26%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	850 000	891 097	0,31%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 733 300	1 765 653	0,62%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 199 850	4 291 027	1,51%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	2 000 000	2 039 375	0,72%
ATB 2007/1 CAT D	50 000	4 200 000	4 365 869	1,53%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 157 322	1,81%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 249 613	0,44%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	600 000	618 243	0,22%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 252 341	0,44%
ATL 2009 5.5%	30 000	1 800 000	1 871 843	0,66%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 043 377	0,72%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	1 816 158	0,63%
ATL 2010/1	75 000	6 000 000	6 140 548	2,16%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 534 087	1,24%
ATL 2011	30 000	3 000 000	3 019 672	1,05%

ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 551 180	0,54%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	3 428 560	3 455 288	1,21%
ATTIJARI LEASING 2010	25 000	2 000 000	2 041 679	0,72%
ATTIJARI LEASING 2011	15 000	1 500 000	1 513 057	0,53%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	20 000	2 000 000	2 014 033	0,71%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 036 929	1,42%
BH SUB 2007	30 000	1 800 000	1 822 779	0,64%
BNA SUB 2009	15 000	1 299 900	1 355 139	0,47%
BTE 2009	30 000	2 400 000	2 454 807	0,86%
BTE 2010	20 000	1 800 000	1 834 809	0,64%
BTE 2011	33 000	3 300 000	3 319 095	1,17%
BTK 2009 A	5 000	357 150	358 322	0,13%
BTK 2009 B	35 000	2 800 000	2 809 620	0,99%
BTK 2009 C	10 000	866 600	869 644	0,31%
CHO 2009	7 000	700 000	709 823	0,25%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	300 000	307 803	0,11%
CIL 2007/1	10 000	200 000	201 790	0,07%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	100 000	100 430	0,04%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	600 000	618 413	0,22%
CIL 2009/1	12 500	750 000	773 082	0,27%
CIL 2009/3	18 000	1 080 000	1 086 753	0,38%
CIL 2010/1	20 000	1 600 000	1 639 067	0,58%
CIL 2010/2	15 000	1 200 000	1 217 866	0,43%
CIL 2011/1	20 000	1 600 000	1 607 305	0,56%
CIL 2012/1	10 000	1 000 000	1 000 658	0,35%
CIL SUB 2008 7.25%	10 000	1 000 000	1 012 202	0,36%
EL MOURADI 2005	2 000	80 000	83 217	0,03%
EL WIFAK 2010	20 000	1 600 000	1 613 130	0,57%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	1 200 000	1 233 030	0,43%
HANNIBAL LEASE 2008/1	8 000	320 000	335 685	0,12%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	1 200 000	1 227 266	0,43%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	2 400 000	2 468 606	0,87%
HANNIBAL LEASE 2010/2	30 000	2 400 000	2 436 310	0,86%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 025 613	0,36%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 400 000	4 579 337	1,61%
STB 2008/2 6.5%	35 000	2 843 750	2 861 123	1,01%
STB 2010/1	60 000	4 800 000	4 804 241	1,69%
STB 2011 SUB	20 000	2 000 000	2 014 466	0,71%
TUN LEASING 2007/2	10 000	200 000	201 819	0,07%
TUN LEASING 2007/1	10 000	200 000	202 728	0,07%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	600 000	623 528	0,22%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	400 000	407 161	0,14%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	480 000	484 433	0,17%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	300 000	301 282	0,11%
TUN LEASING 2010/1	20 000	1 600 000	1 647 104	0,58%
TUN LEASING 2010/2	30 000	2 400 000	2 432 397	0,85%
TUN LEASING 2011/1	10 000	1 000 000	1 030 351	0,36%
TUN LEASING 2011/2	30 000	3 000 000	3 051 236	1,07%
TUN LEASING 2011/3	30 000	3 000 000	3 021 238	1,06%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 020 000	1 043 808	0,37%
TUN LEASING SUB 2010	20 000	1 600 000	1 605 645	0,56%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	866 600	893 585	0,31%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	4 500 000	4 649 031	1,63%
UIB 2011	20 000	2 000 000	2 045 868	0,72%
UIB 2011-2	22 000	2 200 000	2 217 590	0,78%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	200 000	200 511	0,07%
UNIFACTOR 2010	1 000	80 000	80 478	0,03%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	300 000	308 446	0,11%
<b>Total</b>	<b>1 719 000</b>	<b>132 275 701</b>	<b>134 816 523</b>	<b>47,36%</b>

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

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent au 31 mars 2012 à 3 805 038 dinars et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% d'actif
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 437 990	1 444 428	0,51%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	150 643	151 210	0,05%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 209 400	0,78%
<b>TOTAL</b>	<b>6 500</b>	<b>3 788 633</b>	<b>3 805 038</b>	<b>1,34%</b>

**III.2. Placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent au 31 mars 2012 à 105 433 072 dinars au 31 mars 2012 et se détaillent comme suit :

**a- Les Billets de Trésorerie**

Les billets de trésorerie s'élèvent au 31 mars 2012 à 2 491 681 dinars et se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% d'actif
ASSAD	2 000	1 986 777	1 991 846	0,70%
CIL	500	494 521	499 836	0,18%
<b>TOTAL</b>	<b>2 500</b>	<b>2 481 297</b>	<b>2 491 681</b>	<b>0,88%</b>

**b- Les disponibilités**

Les disponibilités s'élèvent au 31 mars 2012 à 102 941 391 dinars et se détaillent comme suit :

**b'- Les placements à terme**

Les placements à terme s'élèvent au 31 mars 2012 à 51 838 260 dinars.

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/12	% d'actif
Placement à terme ATB	50 000 000	51 838 260	18,21%
<b>TOTAL</b>	<b>50 000 000</b>	<b>51 838 260</b>	<b>18,21%</b>

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

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société en compte ATB qui s'élèvent au 31 mars 2012 à 51 103 131 dinars.

**III.3. Créances d'exploitation**

La société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée pour le 1er juin 2011. La créance relative à cette souscription portant sur 2 500 obligations au taux de 7,3% s'élève à 33 075 dinars. Cette créance est classée parmi les créances d'exploitation.

**III.4. Capital**

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

**Capital au 31/12/2011**

Montant	279 058 630
Nombre de titres	2 686 400
Nombre d'actionnaires	678

**Souscriptions réalisées**

Montant	119 982 176
Nombre de titres émis	1 155 013
Nombre d'actionnaires nouveaux	139

**Rachats effectués**

Montant	(126 717 591)
Nombre de titres rachetés	1 219 846
Nombre d'actionnaires sortants	133

**Autres effets sur capital**

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	14 990
Régularisation des sommes non distribuables	5 471
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	100 963

**Capital au 31/03/2012**

Montant	272 444 639
Nombre de titres	2 621 567
Nombre d'actionnaires	684

**III.5. Sommes distribuables**

Les sommes distribuables s'élèvent au 31 mars 2012 à 11 963 240 dinars dont 1 881 504 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2012 au 31 mars 2012.

**III.6. Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres au cours du trimestre s'élèvent à 1 717 715 dinars au 31 mars 2012 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Du 01/01/2011 Au 31/12/2011
Revenus des titres OPCVM	0	0	1 485 893
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 297 680	1 528 883	5 793 802
Revenus des bons de Trésor assimilables	420 035	465 387	1 855 335
<b>TOTAL</b>	<b>1 717 715</b>	<b>1 994 270</b>	<b>9 135 030</b>

**III.7. Les revenus de placements monétaires**

Les revenus trimestriels des placements monétaires s'élèvent à 571 498 dinars au 31 mars 2012 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Du 01/01/2011 Au 31/12/2011
Revenus des billets de trésorerie	80 173	23 990	360 782
Revenus des autres placements monétaires	384 556	463 326	1 655 221
Intérêts des comptes de dépôt	106 769	149 058	873 757
<b>TOTAL</b>	<b>571 498</b>	<b>636 374</b>	<b>2 889 760</b>

### 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 close au 31 mars 2012 s'est élevé à 401 000 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 31 mars 2012, les charges de gestion se sont élevées à 401 294 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2012 Au 31/03/2012	Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Du 01/01/2011 Au 31/12/2011
Honoraires du gestionnaire	401 000	389 372	1 672 555
Honoraires du dépositaire	294	291	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>401 294</b>	<b>389 663</b>	<b>1 673 735</b>

### III.9. Résultat par action

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2011 au 31/03/2011
Revenus des placements	2 289 213	2 630 644
Charges de gestion des placements	(401 294)	(389 663)
Revenu net des placements	1 887 919	2 240 981
Autres charges	(79 940)	(83 664)
Résultat d'exploitation	1 807 979	2 157 317
Régularisation du résultat d'exploitation	73 525	-322 590
Sommes distribuables de la période	1 881 504	1 834 727
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(73 525)	322 590
Frais de négociation	0	0
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	100 963	38 966
Plus Values réalisées sur cession de titres	14 990	216 164
Résultat net de la période	1 923 932	2 412 447
Nombre d'actions	2 621 567	2 095 528
Résultat par Action	0,734	1,151