

SANADETT SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011****Rapport du Commissaire aux Comptes****Etats financiers trimestriels au 31 décembre 2011**

Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,

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 décembre 2011 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 décembre 2011 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 289 630 369 dinars, un actif net de 289 389 694 dinars et une valeur liquidative de 107,724 dinars pour 2 686 400 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre 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 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 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.

Les BTA 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 décembre 2011 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 décembre 2011 s'élève à 880 087 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 31 décembre 2011 se trouve minorée de 0,328 dinars soit 0,30% de la valeur liquidative affichée.

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 31 décembre 2011 tels qu'annexés au présent rapport.

Sans remettre en cause notre opinion exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note III.3 de l'annexe aux états financiers détaillant le fait que la société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée pour le 1er juin 2011, l'emprunt obligataire est garanti par la Société Tunisienne de Banque.

Informations complémentaires

Au 31 décembre 2011, 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	14 173 343	4,89%
Obligations	128 117 485	44,23%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	35 475 020	12,25%
Parts FCC	4 022 234	1,39%
Sous-Total 1	181 788 082	62,76%
Billets de Trésorerie	15 455 601	5,34%
Sous-Total 2	15 455 601	5,34%
Placements à terme	62 129 640	21,45%
Avoirs en banque	30 223 971	10,44%
Sous-Total 3	92 353 611	31,89%
Créances d'exploitation	33 075	0,01%
Total actif	289 630 369	100,00%

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM et le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 30 janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

Mohamed LOUZIR

BILAN
ARRETE AU 31/12/2011
(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<u>ACTIF</u>			
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	III.1	181 788 082	177 766 463
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 173 343	11 334 233
b- Obligations et valeurs assimilées		167 614 739	166 432 230
c- Autres valeurs		0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2	107 809 212	63 604 777
a- Placements monétaires		15 455 601	2 989 007
b- Disponibilités		92 353 611	60 615 770
AC3- Créances d'exploitation	III.3	33 075	10 797
AC4- Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIF		289 630 369	241 382 037
<u>PASSIF</u>			
PA1- Opérateurs créditeurs		240 675	262 851
PA2- Autres créditeurs divers		0	0
TOTAL PASSIF		240 675	262 851
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	III.4	279 058 630	231 841 340
CP2- Sommes distribuables	III.5	10 331 064	9 277 846
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		9 687	39 546
b- Sommes distribuables de l'exercice		10 321 377	9 238 300
ACTIF NET		289 389 694	241 119 186
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		289 630 369	241 382 037

ETAT DE RESULTAT
PERIODE ARRETEE AU 31/12/2011
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période		Période	
		Du 01/10/2011	Du 01/01/2011	Du 01/10/2010	Du 01/01/2010
		Au 31/12/2011	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010	Au 31/12/2010
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III.6	1 734 824	9 135 030	1 899 992	9 487 847
a- Dividendes		0	1 485 893	0	2 571 860
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 734 824	7 649 137	1 899 992	6 915 987
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	III.7	783 694	2 889 760	1 153 997	4 194 725
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 518 518	12 024 790	3 053 989	13 682 572
CH 1- Charges de gestion des placements	III.8	(443 264)	(1 673 735)	(488 381)	(1 775 304)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 075 254	10 351 055	2 565 608	11 907 268
PR 3- Autres produits		0	0		0
CH 2- Autres charges		(83 985)	(344 592)	(98 072)	(366 450)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 991 269	10 006 463	2 467 536	11 540 818
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		637 214	314 914	(1 268 431)	(2 302 518)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		2 628 483	10 321 377	1 199 105	9 238 300
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(637 214)	(314 914)	1 268 431	2 302 518
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		91 683	(59 213)	80 912	(44 966)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		100 612	(331 916)	325 093	(519 748)
- Frais de négociation		0	(2 407)	0	(3 285)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	III.9	2 183 564	9 612 927	2 873 541	10 972 819

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ARRETEE AU 31/12/2011

(Exprimé en dinars)

	Période Du 01/10/2011 Au 31/12/2011	Période Du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Période Du 01/10/2010 Au 31/12/2010	Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'Exploitation	1 991 269	10 006 463	2 467 536	11 540 818
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	91 683	(59 213)	80 912	(44 966)
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	100 612	(331 916)	325 093	(519 748)
d- Frais de négociation de titres	0	(2 407)	0	(3 285)
AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	(10 934 435)	0	(11 151 046)
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a- Souscriptions				
_ Capital	152 987 527	540 771 063	199 708 407	839 492 638
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	234 437	1 111 363	535 914	2 359 213
_ Régularisation des sommes distribuables	5 065 077	19 187 626	7 068 753	27 083 301
_ Droits d'entrée	0	0	0	0
b- Rachats				
_ Capital	(129 828 676)	(493 105 974)	(219 591 705)	(800 620 831)
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	(295 254)	(1 153 851)	(579 416)	(2 277 861)
_ Régularisation des sommes distribuables	(4 427 061)	(17 218 211)	(8 366 947)	(25 780 021)
_ Droit de sortie	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	25 919 614	48 270 508	(18 351 453)	40 078 212
AN4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début d'exercice	263 470 080	241 119 186	259 470 639	201 040 974
b- en fin d'exercice	289 389 694	289 389 694	241 119 186	241 119 186
AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONES (ou de parts)</u>				
a- en début d'exercice	2 463 815	2 228 185	2 418 881	1 855 534
b- en fin d'exercice	2 686 400	2 686 400	2 228 185	2 228 185
VALEUR LIQUIDATIVE	107,724	107,724	108,213	108,213
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	2,95%	3,39%	3,49%	3,62%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtés au 31 décembre 2011**

(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 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**III.1. Portefeuille titres**

Au 31 décembre 2011, 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 181 788 082 dinars détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Au 31 décembre 2011, les titres OPCVM s'élèvent à 14 173 343 dinars et se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% d'actif
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 100	947 464	948 457	0,33%
FCP SALAMETT PUS	100 000	1 068 100	1 051 400	0,36%
TUNISO EMIRATIE SICAV	8 900	919 122	920 207	0,32%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	808 670	0,28%
AXIS TRESORERIE SICAV	25 460	2 707 867	2 729 694	0,94%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	1 856	196 377	196 495	0,07%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 048 097	0,36%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	310 854	0,11%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 025 380	0,35%

SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 007 570	0,35%
FCP HELION MONEO	3 960	400 051	406 704	0,14%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	27 000	2 758 597	2 783 645	0,96%
FCP SALAMETT CAP	60 000	732 540	734 580	0,25%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 943	198 039	201 590	0,07%
Total	278 832	14 108 754	14 173 343	4,89%

b- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 décembre 2011, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 167 614 739 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% d'actif
Bons de Trésor assimilable	34 441	34 464 812	35 475 020	12,25%
Obligations de sociétés	1 609 000	125 324 016	128 117 485	44,23%
Fonds communs de créances	10 000	4 004 347	4 022 234	1,39%
Total	1 653 441	163 793 175	167 614 739	57,87%

b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 décembre 2011, les bons de Trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 35 475 020 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% d'actif
BTA FEV 2015 7%	9 000	9 149 179	9 599 327	3,31%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 238 777	2 333 527	0,81%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 756 714	8 054 698	2,78%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 387 440	13 535 238	4,67%
BTA 5,5% OCT 2018	2 000	1 932 702	1 952 230	0,68%
Total	34 441	34 464 812	35 475 020	12,25%

b''- Les obligations de sociétés

Au 31 décembre 2011, les obligations de sociétés s'élèvent à 128 117 485 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% d'actif
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 733 300	1 750 963	0,61%
AIL 2007 6,875%	10 000	200 000	200 451	0,07%
AIL 2011 /1	10 000	1 000 000	1 031 169	0,36%
AIL 2008 6.5%	10 000	400 000	405 285	0,14%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 199 850	4 256 456	1,47%
Amen Bank SUB 2011	20 000	2 000 000	2 021 893	0,70%
AMEN BANK 2006	30 000	1 800 000	1 868 644	0,65%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 121 348	1,77%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 325 038	1,49%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	600 000	610 485	0,21%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 236 826	0,43%
ATL 2009 5.5%	30 000	1 800 000	1 852 151	0,64%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 022 492	0,70%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	1 800 377	0,62%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 500 790	1,21%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 530 295	0,53%
ATL 2010/1	75 000	6 000 000	6 093 428	2,10%

ATL 2006/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 234 098	0,43%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	4 000 000	4 148 240	1,43%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	20 000	2 000 000	2 077 176	0,72%
ATTIJARI LEASING 2010	25 000	2 000 000	2 024 376	0,70%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 159 251	1,44%
BH SUB 2007	30 000	1 800 000	1 805 275	0,62%
BNA SUB 2009	15 000	1 299 900	1 341 176	0,46%
BTE 2009	30 000	2 400 000	2 429 744	0,84%
BTE 2010	20 000	1 800 000	1 820 281	0,63%
BTE 2011	20 000	2 000 000	2 001 433	0,69%
BTK 2009 A	5 000	428 575	442 110	0,15%
BTK 2009 B	35 000	3 150 000	3 253 746	1,12%
BTK 2009 C	10 000	933 300	964 672	0,33%
CHO 2009	7 000	700 000	703 397	0,24%
CIL 2009/1	12 500	750 000	764 877	0,26%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	1 492 256	0,52%
CIL 2010/1	20 000	1 600 000	1 626 632	0,56%
CIL 2010/2	15 000	1 200 000	1 207 603	0,42%
CIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 068 917	0,71%
CIL SUB 2008 7.25%	10 000	1 000 000	1 055 775	0,36%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	300 000	303 626	0,10%
CIL 2007/1	10 000	400 000	416 847	0,14%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	200 000	207 427	0,07%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	600 000	610 656	0,21%
EL WIFAK 2010	20 000	2 000 000	2 077 060	0,72%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	719 991	743 007	0,26%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	850 000	879 262	0,30%
Hannibal lease 09	20 000	1 200 000	1 221 835	0,42%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	2 400 000	2 450 773	0,85%
HANNIBAL LEASE 2010/2	30 000	2 400 000	2 410 292	0,83%
HANNIBAL LEASE 2008/1	8 000	320 000	331 293	0,11%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	1 200 000	1 214 138	0,42%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 014 872	0,35%
EL MOURADI 2005	2 000	80 000	82 182	0,03%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 062 500	3 200 808	1,11%
STB 2010/1	60 000	5 400 000	5 563 014	1,92%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 400 000	4 536 920	1,57%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 020 000	1 032 345	0,36%
TUN LEASING SUB 2010	20 000	2 000 000	2 070 827	0,71%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	600 000	615 770	0,21%
TUN LEASING 2010/2	30 000	2 400 000	2 411 598	0,83%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	400 000	401 989	0,14%
TUN LEASING 2011/1	10 000	1 000 000	1 022 687	0,35%
TUN LEASING 2011/2	30 000	3 000 000	3 022 717	1,04%
TUN LEASING 2007/1	10 000	200 000	200 142	0,07%
TUN LEASING 2007/2	10 000	400 000	419 261	0,14%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	450 000	469 500	0,16%
TUN LEASING 2010/1	20 000	1 600 000	1 635 834	0,57%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	720 000	754 773	0,26%
UIB 2011	20 000	2 000 000	2 028 890	0,70%
UIB 2011-2	20 000	2 000 000	2 004 127	0,69%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	866 600	884 104	0,31%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	4 500 000	4 596 669	1,59%
UNIFACTOR 2010	1 000	100 000	103 748	0,04%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	400 000	416 651	0,14%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	300 000	304 269	0,11%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	200 000	208 446	0,07%
Total	1 609 000	125 324 016	128 117 485	44,23%

b''- Les parts en fonds communs de créances

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 4 022 234 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% d'actif
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	35 759	35 899	0,02%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 506 956	0,52%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	268 587	269 636	0,09%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 209 743	0,76%
TOTAL	10 000	4 004 347	4 022 234	1,39%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 107 809 212 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 15 455 601 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% d'actif
ASSAD	10 000	9 952 587	9 970 317	3,45%
CIL	500	494 521	494 849	0,17%
ATL	5 000	4 971 866	4 990 435	1,72%
TOTAL	15 500	15 418 974	15 455 601	5,34%

b- Les disponibilités

Les disponibilités s'élèvent à 92 353 611 dinars et se détaillent comme suit :

b'- Les placements à terme

Les placements à terme s'élèvent à 62 129 640 dinars.

Placements à terme	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/11	% d'actif
Placement à terme ATB	60 000 000	62 129 640	21,45%
TOTAL	60 000 000	62 129 640	21,45%

b''- Les avoirs en banque

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 30 223 971 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 4^{ème} trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2011

Montant	255 768 302
Nombre de titres	2 463 815
Nombre d'actionnaires	682

Souscriptions réalisées

Montant	152 987 527
Nombre de titres émis	1 470 398
Nombre d'actionnaires nouveaux	215

Rachats effectués

Montant	129 828 676
Nombre de titres rachetés	1 247 813
Nombre d'actionnaires sortants	219

Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	100 612
Régularisation des sommes non distribuables	(60 818)
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	91 683
Frais de négociation	0

Capital au 31/12/2011

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

III.5. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 10 331 064 dinars dont 10 321 377 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011.

III.6. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres au cours du trimestre s'élèvent à 1 734 824 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/10/2011 Au 31/12/2011	Période Du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Période Du 01/10/2010 Au 31/12/2010	Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
Revenus des titres OPCVM	0	1 485 893	0	2 571 860
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 289 146	5 793 802	1 424 266	5 014 394
Revenus des bons de Trésor assimilables	445 678	1 855 335	475 726	1 901 593
TOTAL	1 734 824	9 135 030	1 899 992	9 487 847

III.7. Les revenus de placements monétaires

Les revenus trimestriels de placements monétaires s'élèvent à 783 694 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2011 Au 31/12/2011	Du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Du 01/10/2010 Au 31/12/2010	Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
Revenus des billets de trésorerie	150 235	360 782	111 107	473 285
Revenus des autres placements monétaires	327 234	1 655 221	721 609	279 442
Intérêts des comptes de dépôt	306 225	873 757	321 281	927 018
TOTAL	783 694	2 889 760	1 153 997	4 194 725

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.

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

Au 31 décembre 2011, les charges de gestion trimestrielle se sont élevées à 443 264 dinars et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2011 Au 31/12/2011	Du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Du 01/10/2010 Au 31/12/2010	Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
Honoraires du gestionnaire	442 967	1 672 555	488 084	1 774 124
Honoraires du dépositaire	297	1 180	297	1 180
TOTAL	443 264	1 673 735	488 381	1 775 304

III.9. Résultat par action

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus des placements	12 024 790	13 682 572
Charges de gestion des placements	1 673 735	1 775 304
Revenu net des placements	10 351 055	11 907 268
Autres charges	344 592	366 450
Résultat d'exploitation	10 006 463	11 540 818
Régularisation du résultat d'exploitation	314 914	(2 302 518)
Sommes distribuables de la période	10 321 377	9 238 300
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(314 914)	2 302 518
Frais de négociation	(2 407)	(3 285)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	(59 213)	(44 966)
Plus-Values réalisées sur cession de titres	(331 916)	(519 748)
Résultat net de la période	9 612 927	10 972 819
Nombre d'actions	2 686 400	2 228 185
Résultat par Action	3,578	4,925