

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

**Rapport du Commissaire aux Comptes**  
**États financiers trimestriels clos le 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 2012 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 240 577 638 dinars, un actif net de 240 361 996 dinars et une valeur liquidative de 107,262 dinars pour 2 240 895 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 31 décembre 2012 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**

Au 31 décembre 2012, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

<b>Emplois</b>	<b>Montants en dinars</b>	<b>En % de l'actif</b>
Titres OPCVM	11 865 518	4,93%
Obligations	132 747 863	55,18%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	7 700 178	3,20%
Parts FCC	2 904 575	1,21%
<b>Sous-Total 1</b>	<b>155 218 134</b>	<b>64,52%</b>
Billets de Trésorerie	9 979 097	4,15%
Certificats de dépôt	29 664 557	12,33%
<b>Sous-Total 2</b>	<b>39 643 654</b>	<b>16,48%</b>
Placements à terme	31 863 124	13,24%
Avoirs en banque	13 852 726	5,76%
<b>Sous-Total 3</b>	<b>45 715 850</b>	<b>19,00%</b>
Créances d'exploitation	0	0,00%
<b>Total actif</b>	<b>240 577 638</b>	<b>100%</b>

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et 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 Janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes :

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

Mohamed LOUZIR

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2012**  
(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>III.1</b>	<b>155 218 134</b>	<b>181 788 082</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 865 518	14 173 343
b- Obligations et valeurs assimilées		143 352 616	167 614 739
c- Autres valeurs		0	0
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>III.2</b>	<b>85 359 504</b>	<b>107 809 212</b>
a- Placements monétaires		39 643 654	15 455 601
b- Disponibilités		45 715 850	92 353 611
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>33 075</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>240 577 638</b>	<b>289 630 369</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
PA1- Opérateurs créditeurs *		122 441	149 073
PA2- Autres créditeurs divers *		93 201	91 601
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>215 642</b>	<b>240 675</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>III.3</b>	<b>233 187 980</b>	<b>279 058 630</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>III.4</b>	<b>7 174 016</b>	<b>10 331 064</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 547	9 686
b- Sommes distribuables de l'exercice		7 172 469	10 321 377
<b>ACTIF NET</b>		<b>240 361 996</b>	<b>289 389 694</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>240 577 638</b>	<b>289 630 369</b>

\* 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 01/10/2012 AU 31/12/2012**  
**(Exprimé en dinars)**

	Notes	Période 01/10/2012 31/12/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012	Période 01/10/2011 31/12/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>III.5</b>	<b>1 625 814</b>	<b>6 977 750</b>	<b>1 734 824</b>	<b>9 135 030</b>
a- Dividendes		0	477 344	0	1 485 893
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 625 814	6 500 406	1 734 824	7 649 137
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>III.6</b>	<b>1 137 487</b>	<b>3 511 265</b>	<b>783 694</b>	<b>2 889 760</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 763 301</b>	<b>10 489 015</b>	<b>2 518 518</b>	<b>12 024 790</b>
CH 1- Charges de gestion des placements	<b>III.7</b>	413 282	1 673 449	443 264	1 673 735
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 350 019</b>	<b>8 815 566</b>	<b>2 075 254</b>	<b>10 351 055</b>
PR 3- Autres produits		0	0	0	0
CH 2- Autres charges		84 704	341 087	83 985	344 592
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 265 315</b>	<b>8 474 479</b>	<b>1 991 269</b>	<b>10 006 463</b>
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		(1 374 472)	(1 302 010)	637 214	314 914
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>890 843</b>	<b>7 172 469</b>	<b>2 628 483</b>	<b>10 321 377</b>
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 374 472	1 302 010	(637 214)	(314 914)
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		130 324	1 571	91 683	(59 213)
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		153 029	455 857	100 612	(331 916)
_ Frais de négociation		0	0	0	(2 407)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>III.8</b>	<b>2 548 668</b>	<b>8 931 907</b>	<b>2 183 564</b>	<b>9 612 927</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DU 01/10/2012 AU 31/12/2012**  
**(Exprimé en dinars)**

	Période 01/10/2012 31/12/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012	Période 01/10/2011 31/12/2011	Période 01/01/2011 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	2 265 315	8 474 478	1 991 269	10 006 463
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	130 324	1 571	91 683	(59 213)
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	153 029	455 857	100 612	(331 916)
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	(2 407)
<b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	(10 445 192)	0	(10 934 435)
<b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a- Souscriptions				
_ Capital	80 942 904	401 995 342	152 987 528	540 771 064
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	96 188	167 564	234 437	1 111 364
_ Régularisation des sommes distribuables	2 208 921	12 412 391	5 065 077	19 187 627
_ Droits d'entrée	0	0	0	0
b- Rachats				
_ Capital	(128 200 655)	(448 274 214)	(129 828 676)	(493 105 974)
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	(159 075)	(216 771)	(295 255)	(1 153 850)
_ Régularisation des sommes distribuables	(3 583 707)	(13 598 724)	(4 427 060)	(17 218 214)
_ Droit de sortie	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(46 146 756)</b>	<b>(49 027 698)</b>	<b>25 919 614</b>	<b>48 270 508</b>
<b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début d'exercice	286 508 752	289 389 694	263 470 080	241 119 186
b- en fin d'exercice	240 361 996	240 361 996	289 389 694	289 389 694
<b>AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u></b>				
a- en début d'exercice	2 695 830	2 686 400	2 463 815	2 228 185
b- en fin d'exercice	2 240 895	2 240 895	2 686 400	2 686 400
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,262</b>	<b>107,262</b>	<b>107,724</b>	<b>107,724</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,14%</b>	<b>2,95%</b>	<b>3,39%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtés au 31 décembre 2012**  
**(Unité : dinar tunisien)**

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

Les états financiers trimestriels au 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 2012 à 155 218 134 dinars détaillé comme suit :

**a- Les titres OPCVM**

Au 31 décembre 2012, les titres OPCVM s'élèvent à 11 865 518 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Titres OPCVM</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2012</b>	<b>% d'actif net</b>
FCP Salamett CAP	60 000	747 390	756 720	0,31%
Maxula Investissement Sicav	1 943	198 038	202 626	0,08%
Univers Obligations Sicav	9 100	947 464	948 375	0,39%
FCP Salamett Plus	99 134	1 047 799	1 036 743	0,43%
Tuniso Emiratie Sicav	8 900	919 122	918 160	0,38%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	801 242	0,33%
Axis Trésorerie Sicav	16 568	1 758 107	1 766 364	0,73%

Fidélité Oblig Sicav	1 856	196 377	195 730	0,08%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 047 330	0,44%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	309 930	0,13%
Sicav Entreprise	9 628	984 749	1 006 328	0,42%
FCP HELION MONEO	7 000	714 892	724 185	0,30%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	21 000	2 145 575	2 151 785	0,90%
<b>Total</b>	<b>256 114</b>	<b>11 824 531</b>	<b>11 865 518</b>	<b>4,93%</b>

#### b- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 décembre 2012, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 143 352 616 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% d'actif
Bons de Trésor assimilable	7 700	7 551 362	7 700 178	3,20%
Obligations de sociétés	1 784 700	129 874 898	132 747 863	55,18%
Fonds communs de créances	3 700	2 889 015	2 904 575	1,21%
<b>Total</b>	<b>1 796 100</b>	<b>140 315 275</b>	<b>143 352 616</b>	<b>59,59%</b>

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

Au 31 décembre 2012, les bons de Trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 7 700 178 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% d'actif
BTA 7.5%14avril 2014	1 000	1 009 818	1 053 051	0,44%
BTA5.5%octobre 2018	1 500	1 454 263	1 468 909	0,61%
BTA5.5%Oct2018	2 000	1 932 649	1 952 178	0,81%
BTA7ans5.5%Oct2018 1	1 000	970 294	980 058	0,41%
BTA7ans5.5%Oct2018 2	1 000	972 356	982 120	0,41%
BTA7.5%av20141200B	1 200	1 211 982	1 263 862	0,53%
<b>Total</b>	<b>7 700</b>	<b>7 551 362</b>	<b>7 700 178</b>	<b>3,20%</b>

#### b''- Les obligations de sociétés

Au 31 décembre 2012, les obligations de sociétés s'élèvent à 132 747 863 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% d'actif
A.BANK SUB2009	20 000	1 599 900	1 614 703	0,67%
AIL 2011/1	10 000	800 000	825 004	0,34%
AIL 2012-1	10 000	1 000 000	1 026 272	0,43%
AIL08 6.5%5ANS30/09	10 000	200 000	202 650	0,08%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	3 899 700	3 947 423	1,64%
Amen Bank SUB 2011	20 000	1 800 000	1 817 944	0,76%
Amen Bank SUB 2012	10 000	1 000 000	1 011 591	0,42%
AmenBank06TMM+1%	30 000	1 500 000	1 551 963	0,65%
ATB SUB 2009	50 000	4 375 000	4 471 200	1,86%
ATB 2007/1 Catég D	50 000	4 000 000	4 110 227	1,71%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	600 000	618 465	0,26%
ATL 2009 5.5%	30 000	1 200 000	1 234 862	0,51%
ATL 2009/2	20 000	1 600 000	1 618 043	0,67%
ATL 2009/3	30 000	1 200 000	1 200 227	0,50%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 500 719	1,46%

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% d'actif
ATL 2011	30 000	3 000 000	3 132 377	1,30%
ATL 2012-1	25 700	2 570 000	2 644 481	1,10%
ATLsub2008 7%22/08	15 000	1 500 000	1 530 378	0,64%
ATL10-1TMM+0.75%5ans	75 000	4 500 000	4 563 484	1,90%
ATL2006/1 6.5%	30 000	600 000	617 096	0,26%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	3 428 560	3 542 987	1,47%
Attijari L sub 2009	20 000	2 000 000	2 070 104	0,86%
ATTIJARI LEAS. 2010	25 000	1 500 000	1 516 649	0,63%
ATTIJARI LEAS. 2011	15 000	1 500 000	1 557 325	0,65%
ATTIJARI LEAS 2012-2	10 000	1 000 000	1 001 684	0,42%
BH 2009	40 000	3 692 000	3 692 363	1,53%
BHSub2007TMM+1.2%	30 000	1 200 000	1 203 215	0,50%
BNA SUB 2009	15 000	1 199 850	1 238 055	0,51%
BTE 2009	30 000	2 100 000	2 126 098	0,88%
BTE 2010	20 000	1 600 000	1 616 315	0,67%
BTE 2011	33 000	3 300 000	3 417 675	1,42%
BTK 2009 A	5 000	357 150	367 287	0,15%
BTK 2009 B	35 000	2 800 000	2 883 271	1,20%
BTK 2009 C	10 000	866 600	892 962	0,37%
CHO 2009	7 000	612 500	615 207	0,26%
CIL 2009/1	12 500	500 000	509 945	0,21%
CIL 2009/3	18 000	1 080 000	1 115 419	0,46%
CIL 2010/1	20 000	1 200 000	1 218 097	0,51%
CIL 2010/2	15 000	900 000	905 166	0,38%
CIL 2011/1	20 000	1 600 000	1 649 833	0,69%
CIL 2012/1	10 000	1 000 000	1 036 427	0,43%
CIL 2012-2	20 000	2 000 000	2 002 279	0,83%
CILSUB20087.25%10ans	10 000	1 000 000	1 055 781	0,44%
CIL2007/1TMM+1.25%	10 000	200 000	207 686	0,09%
CIL2007/2TMM+1.25%	5 000	100 000	103 390	0,04%
CIL2008/1 6.5%5ANS	15 000	300 000	305 342	0,13%
EL WIFACK 2010	20 000	1 600 000	1 655 734	0,69%
EmpSub AmenBank08A	9 000	659 988	681 144	0,28%
EmpSub AmenBank08B	10 000	800 000	827 616	0,34%
Hannibal lease 09	20 000	800 000	813 375	0,34%
HL 2010/1	30 000	1 800 000	1 834 500	0,76%
HL 2010/2	30 000	1 800 000	1 807 740	0,75%
HL 2012/1 TF	10 000	1 000 000	1 014 055	0,42%
HL 2012/1 TV	10 000	1 000 000	1 011 846	0,42%
HL2008/1	8 000	160 000	165 662	0,07%
HL2009/2	20 000	800 000	809 451	0,34%
MEUBLATEX 2008	10 000	800 000	811 930	0,34%
MOURADI 05 6.5%	2 000	40 000	41 094	0,02%
STB 2008/2 6.5%	35 000	2 843 750	2 972 232	1,24%
STB 2010/1	60 000	4 800 000	4 931 136	2,05%
STB 2011 sub	20 000	2 000 000	2 074 153	0,86%
STB2008/1CatDTMM+2	50 000	4 200 000	4 320 975	1,80%
TL SUB 2009	17 000	680 000	688 252	0,29%
TL SUB 2010	20 000	1 600 000	1 651 585	0,69%
TL 08-1 6.5%5ans	15 000	300 000	307 907	0,13%

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% d'actif
TL 2010/2	30 000	1 800 000	1 807 881	0,75%
TLeasing 2008-2 6.5%	10 000	200 000	200 997	0,08%
TLeasing 2011/1	10 000	800 000	816 495	0,34%
TLeasing 2011/2	30 000	2 400 000	2 416 628	1,00%
TLeasing 2011/3	30 000	3 000 000	3 111 684	1,29%
TLeasing 2012-1	20 000	2 000 000	2 051 738	0,85%
TLeasing 2012/2	10 000	1 000 000	1 004 292	0,42%
TLeasing2007/2 6.5%5	10 000	200 000	209 633	0,09%
TLeasing2009/1 6.5%	7 500	300 000	313 036	0,13%
TLEASING2010-1	20 000	1 200 000	1 224 281	0,51%
TL08-3 6.5%5ANS	12 000	480 000	503 187	0,21%
UIB 2011	20 000	1 800 000	1 823 679	0,76%
UIB 2011-2	22 000	2 200 000	2 295 612	0,95%
UIB 2012-1	20 000	2 000 000	2 009 942	0,84%
UIB2009/1 5.5%	10 000	799 900	816 102	0,34%
UIB2009/1 5.85%	50 000	4 250 000	4 341 548	1,80%
UNIFACTOR 2010	1 000	80 000	82 722	0,03%
Unifac08 6.5%5ans	10 000	200 000	208 348	0,09%
<b>Total</b>	<b>1 784 700</b>	<b>129 874 898</b>	<b>132 747 863</b>	<b>55,18%</b>

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

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 2 904 575 dinars au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% d'actif
FccBIAT-Credim1PP2	1 500	1 164 868	1 171 288	0,49%
FccBIAT-Credim2PP2	2 200	1 724 147	1 733 287	0,72%
<b>TOTAL</b>	<b>3 700</b>	<b>2 889 015</b>	<b>2 904 575</b>	<b>1,21%</b>

### III.2 Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 85 359 504 dinars au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

#### a- Les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent à 39 643 654 dinars au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

#### a'- Les billets de trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent au 31 décembre 2012 à 9 979 097 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% d'actif
ASSAD	2 000	1 986 344	1 993 711	0,83%
LSTR AVAL BIAT	2 000	1 992 040	1 993 632	0,83%
HL AVAL BTL	1 000	978 589	998 216	0,42%
TLEASING	5 000	4 877 221	4 993 538	2,08%

<b>TOTAL</b>	<b>10 000</b>	<b>9 834 194</b>	<b>9 979 097</b>	<b>4,15%</b>
--------------	---------------	------------------	------------------	--------------

**a''- Les certificats de dépôt**

Les certificats de dépôt s'élèvent au 31 décembre 2012 à 29 664 557 DT et se détaillent comme suit :

<b>Certificats de dépôt</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2012</b>	<b>% d'actif</b>
CD 5,11 % 60j / ATB	9 932 443	9 995 496	4,16%
CD 5,15 % 60j / ATB	9 931 917	9 979 575	4,15%
CD 5,63 % 180j / ATB	4 890 482	4 902 651	2,04%
CD 5,98 % 360j / ATB	4 774 296	4 786 835	1,99%
<b>TOTAL</b>	<b>29 529 138</b>	<b>29 664 557</b>	<b>12,33%</b>

**b- Les disponibilités**

Les disponibilités s'élèvent au 31 décembre 2012 à 45 715 850 dinars et se détaillent comme suit :

**b'- Les placements à terme**

Les placements à terme s'élèvent au 31 décembre 2012 à 31 863 124 dinars.

<b>Placements à terme</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/12</b>	<b>% d'actif</b>
Placement à terme ATB	30 000 000	31 863 124	13,24%
<b>TOTAL</b>	<b>30 000 000</b>	<b>31 863 124</b>	<b>13,24%</b>

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

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société en compte ATB qui s'élèvent au 31 décembre 2012 à 13 852 726 dinars.

**III.3. Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés au courant du 4ème trimestre 2012 se détaillent ainsi :

**Capital au 30/09/2012**

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

**Souscriptions réalisées**

Montant	80 942 904
Nombre de titres émis	779 211
Nombre d'actionnaires nouveaux	127

**Rachats effectués**

Montant	128 200 655
Nombre de titres rachetés	1 234 146
Nombre d'actionnaires sortants	148

**Autres effets sur capital**

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	153 029
Régularisation des sommes non distribuables	(62 887)
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	130 324
Frais de négociation	0

**Capital au 31/12/2012**

Montant	233 187 980
---------	-------------

Nombre de titres	2 240 895
Nombre d'actionnaires	685

### III.4 Sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2012 à 7 172 469 dinars se rattachant à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 décembre 2012.

### III.5 Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2012 s'élèvent à 1 625 814 dinars et se détaillent comme suit :

	Période 01/10/2012 31/12/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012	Période 01/10/2011 31/12/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
Revenus des titres OPCVM	0	477 344	0	1 485 893
Revenus des obligations et fonds communs de créances	1 428 490	5 348 132	1 289 146	5 793 802
Revenus des bons de Trésor assimilables	197 324	1 152 274	445 678	1 855 335
<b>TOTAL</b>	<b>1 625 814</b>	<b>6 977 750</b>	<b>1 734 824</b>	<b>9135 030</b>

### III.6 Les revenus de placements monétaires

Les revenus trimestriels des placements monétaires s'élèvent au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2012 à 1 137 487 dinars et se détaillent comme suit :

	Période 01/10/2012 31/12/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012	Période 01/10/2011 31/12/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
Revenus des billets de trésorerie	180 604	408 465	150 235	360 782
Revenus des certificats de dépôt	502 935	1 121 090	0	0
Revenus des autres placements monétaires	350 311	1 365 957	327 234	1 655 220
Intérêts des comptes de dépôt	103 637	615 753	306 225	873 758
<b>TOTAL</b>	<b>1 137 487</b>	<b>3 511 265</b>	<b>783 694</b>	<b>2889 760</b>

### III.7 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 31 décembre 2012 s'est élevé à 412 988 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 décembre 2012, les charges de gestion se sont élevées à 413 282 dinars et se détaillent comme suit :

	Période 01/10/2012 31/12/2012	Période 01/01/2012 31/12/2012	Période 01/10/2011 31/12/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011
Honoraires du gestionnaire	412 988	1 672 269	442 967	1 672 555
Honoraires du dépositaire	294	1 180	297	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>413 282</b>	<b>1 673 449</b>	<b>443 264</b>	<b>1 673 735</b>

### III.8 Résultat par action

Désignation	Période Du 01/01/2012 au 31/12/2012	Période Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Revenus des placements	10 489 015	12 024 790
Charges de gestion des placements	1 673 449	1 673 735
<b>Revenu net des placements</b>	<b>8 815 566</b>	<b>10 351 055</b>
Autres charges	341 087	344 592
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8 474 478</b>	<b>10 006 463</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(1 302 010)	314 915
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>7 172 469</b>	<b>10 321 377</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	1 302 010	(314 915)
Frais de négociation	0	(2 407)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	1 571	(59 213)
Plus-Values réalisées sur cession de titres	455 857	(331 916)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>8 931 907</b>	<b>9 612 927</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>2 240 895</b>	<b>2 686 400</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>3,986</b>	<b>3,578</b>