

SANADETT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 JUIN 2018

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SANADETT SICAV, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2018.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 30 Juin 2018 totalise **130 187 549,116 TND**.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SANADETT SICAV » ci-joint, arrêté au 30 Juin 2018 reflète correctement la situation de votre société.

Paragraphe d'observation

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 5 septembre 2018

Le Commissaire aux Comptes :

Mahmoud ZAHAF

BILAN
ARRETE AU 30/06/2018
(Exprimé en dinars)

| ACTIF | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 5 759 344,324 | 7 432 169,685 | 6 062 019,172 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 97 759 329,498 | 109 167 086,190 | 104 376 850,030 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | | |
| a- Placements monétaires | 2 261 937,638 | 14 023 834,854 | 4 496 832,609 |
| b- Disponibilités | 24 544 913,863 | 20 731 016,884 | 7 773 811,446 |
| AC3- Créances d'exploitation | 0,000 | 762,744 | 553 393,144 |
| TOTAL ACTIF | 130 325 525,323 | 151 354 870,357 | 123 262 906,401 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 74 460,803 | 81 680,880 | 74 832,815 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 63 515,404 | 386 368,885 | 86 560,195 |
| TOTAL PASSIF | 137 976,207 | 468 049,765 | 161 393,010 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1- Capital | 127 243 679,985 | 148 107 666,338 | 118 529 445,626 |
| CP2- Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices | | | |
| a- antérieurs | 604,904 | 638,117 | 510,993 |
| Sommes distribuables de l'exercice en | | | |
| b- cours | 2 943 264,227 | 2 778 516,137 | 4 571 556,772 |
| ACTIF NET | 130 187 549,116 | 150 886 820,592 | 123 101 513,391 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 130 325 525,323 | 151 354 870,357 | 123 262 906,401 |

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2018
(Exprimé en dinars)

| | <u>Du 01/04/2018</u> <u>Au 30/06/2018</u> | <u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 30/06/2018</u> | <u>Du 01/04/2017</u> <u>Au 30/06/2017</u> | <u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 30/06/2017</u> | <u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u> |
|---|--|--|--|--|--|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | | | | | |
| a- Dividendes | 94 349,364 | 94 349,364 | 281 909,391 | 281 909,391 | 281 909,391 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 1 404 950,533 | 2 821 321,820 | 1 417 848,809 | 2 797 498,240 | 5 659 607,847 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 122 929,221 | 235 490,927 | 277 143,221 | 473 600,596 | 1 216 791,879 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 1 622 229,118 | 3 151 162,111 | 1 976 901,421 | 3 553 008,227 | 7 158 309,117 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 189 626,970 | 372 673,382 | 234 122,954 | 451 290,838 | 892 553,609 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 1 432 602,148 | 2 778 488,729 | 1 742 778,461 | 3 101 717,389 | 6 265 755,508 |
| CH 2- Autres charges | 45 809,640 | 90 706,556 | 177 405,440 | 344 183,824 | 698 018,312 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 1 386 792,508 | 2 687 782,173 | 1 565 372,182 | 2 757 533,565 | 5 567 737,196 |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation | 211 333,363 | 255 482,054 | -105 621,793 | 20 982,572 | -996 180,424 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 1 598 125,871 | 2 943 264,227 | 1 459 750,389 | 2 778 516,137 | 4 571 556,772 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -211 333,363 | -255 482,054 | 105 621,793 | -20 982,572 | 996 180,424 |
| - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 3 795,206 | 103 369,582 | -143 401,015 | -46 434,357 | -179 256,479 |
| - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 2 617,055 | 3 573,433 | -23 397,529 | -23 397,498 | 28 104,933 |
| - Frais de négociation de titres | - | - | - | - | - |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 1 393 204,769 | 2 794 725,188 | 1 398 573,638 | 2 687 701,710 | 5 416 585,650 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2018

| | <u>Du 01/04/2018</u> <u>Au 30/06/2018</u> | <u>Du 01/01/2018</u> <u>Au 30/06/2018</u> | <u>Du 01/04/2017</u> <u>Au 30/06/2017</u> | <u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 30/06/2017</u> | <u>Du 01/01/2017</u> <u>Au 31/12/2017</u> |
|--|--|--|--|--|--|
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> <u>RESULTANT</u> <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | | | | |
| a- Résultat d'Exploitation | 1 386 792,508 | 2 687 782,173 | 1 565 373,027 | 2 757 533,565 | 5 567 737,196 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 3 795,206 | 103 369,582 | -143 401,015 | -46 434,357 | -179 256,479 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 2 617,055 | 3 573,433 | -23 397,529 | -23 397,498 | 28 104,933 |
| AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -4 258 856,340 | -4 258 856,340 | -5 650 530,210 | -5 650 530,210 | -5 650 530,210 |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | | | | |
| a- Souscriptions | | | | | |
| — Capital | 70 301 526,341 | 105 179 241,279 | 36 924 999,189 | 90 967 177,112 | 161 410 316,797 |
| — Régularisation des sommes non distribuables | 44 374,002 | 87 458,939 | 88 899,017 | 97 479,766 | 259 943,154 |
| — Régularisation des sommes distribuables | -370 870,989 | 1 240 293,925 | 795 212,193 | 3 241 694,259 | 5 368 154,976 |
| b- Rachats | | | | | |
| — Capital | -65 556 283,816 | -96 576 710,331 | -44 638 763,604 | -77 424 924,303 | -177 402 280,159 |
| — Régularisation des sommes non distribuables | -42 197,113 | -82 698,543 | -89 262,349 | -98 058,420 | -223 206,658 |
| — Régularisation des sommes distribuables | 120 847,508 | -1 297 418,392 | -1 498 274,255 | -2 966 513,255 | -6 110 264,092 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 1 631 744,362 | 7 086 035,725 | -12 669 145,536 | 10 854 026,659 | -16 931 280,542 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | | | | |
| a- en début de période | 128 555 804,754 | 123 101 513,391 | 163 555 966,128 | 140 032 793,933 | 140 032 793,933 |
| b- en fin de période | 130 187 549,116 | 130 187 549,116 | 150 886 820,592 | 150 886 820,592 | 123 101 513,391 |
| AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u> | | | | | |
| a- en début de période | 1 174 188 | 1 137 190 | 1 494 007 | 1 290 385 | 1 290 385 |
| b- en fin de période | 1 219 703 | 1 219 703 | 1 420 113 | 1 420 113 | 1 137 190 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 106,737 | 106,737 | 106,250 | 106,250 | 108,251 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 4,66% | 4,67% | 3,51% | 3,55% | 3,61% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30 Juin 2018 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et en bons de trésor, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue 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.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit:

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SANADETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de ligne de BTA « juillet 2032 ».

2.3 Evaluation des autres placements

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition

2.4 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 la période.

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

2.5 Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

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

AC1- Portefeuille titres :

a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

| Désignation du Titre | Nombre de Titre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'Actif Net |
|----------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <i>Titres OPCVM</i> | | | | |
| FCP Salamett Plus | 60 000 | 639 413,179 | 627 120,000 | 0,48% |
| FCP HELION MONEO | 6 020 | 615 324,258 | 613 383,820 | 0,47% |
| FCP Salamett CAP | 200 000 | 3 023 415,921 | 3 116 600,000 | 2,39% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | 5 000 | 510 851,267 | 505 640,000 | 0,39% |
| Tuniso Emiratie Sicav | 3 000 | 308 664,715 | 307 512,000 | 0,24% |
| GENERALE OBLIG SICAV | 3 000 | 309 959,260 | 313 263,000 | 0,24% |
| Fidelity Obligations SICAV | 1 856 | 196 377,330 | 191 999,488 | 0,15% |
| MCP SAFE FUND | 735 | 81 124,890 | 83 826,016 | 0,06% |
| Total | | 5 685 130,820 | 5 759 344,324 | 4,42% |

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

| Obligations des sociétés | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'Actif Net |
|--------------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| AMEN BANK SUB 2008 A | 9 000 | 299 970,000 | 301 722,329 | 0,23% |
| AMEN BANK SUB 2008 B | 10 000 | 500 000,000 | 503 145,205 | 0,39% |
| AMEN BANK SUB 2009 | 20 000 | 932 900,000 | 968 610,177 | 0,74% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 45 000 | 2 398 950,000 | 2 500 830,138 | 1,92% |
| AMEN BANK SUB 2011 | 20 000 | 800 000,000 | 831 786,748 | 0,64% |
| AMEN BANK SUB 2012 | 10 000 | 500 000,000 | 521 453,447 | 0,40% |
| AMEN BANK SUB 2014 | 10 000 | 400 000,000 | 407 990,356 | 0,31% |
| AMEN BANK SUB 2016-1 | 5 000 | 400 000,000 | 414 402,630 | 0,32% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 2 800 000,000 | 2 817 077,821 | 2,16% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 625 000,000 | 628 607,973 | 0,48% |
| ATB SUB 2017 | 50 000 | 5 000 000,000 | 5 089 607,452 | 3,91% |
| ATL sub 2008 7% | 15 000 | 300 000,000 | 314 406,575 | 0,24% |
| ATL 2011 | 30 000 | 600 000,000 | 611 342,466 | 0,47% |

| | | | | |
|--------------------------------|--------|---------------|---------------|-------|
| ATL 2013/1 | 20 000 | 800 000,000 | 808 346,301 | 0,62% |
| ATL 2013/2 | 30 000 | 1 800 000,000 | 1 866 752,403 | 1,43% |
| ATL 2014/1 | 3 700 | 74 000,000 | 75 231,360 | 0,06% |
| ATL 2014/2 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 208 312,548 | 0,93% |
| ATL 2014/3 CA | 30 000 | 1 200 000,000 | 1 228 384,438 | 0,94% |
| ATL 2016/1 | 10 000 | 600 000,000 | 600 394,521 | 0,46% |
| ATL 2017/1 | 1 800 | 144 000,000 | 146 573,536 | 0,11% |
| ATL SUB 2017 | 4 500 | 450 000,000 | 470 102,795 | 0,36% |
| ATL 2017-2 CAT A | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 040 576,438 | 1,57% |
| ATL 2017-2 CAT B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 020 874,323 | 0,78% |
| ATTIJARI LEASING 2014/1 | 2 000 | 40 000,000 | 40 164,121 | 0,03% |
| ATTIJARI BANK SUB 2017 CA | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 608 044,712 | 1,24% |
| BH 2009 | 40 000 | 2 152 000,000 | 2 206 308,643 | 1,69% |
| BH 2018-1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 011 868,756 | 0,78% |
| BNA SUB 2009 | 15 000 | 599 730,000 | 605 766,164 | 0,47% |
| BNA SUB 2017 | 10 000 | 800 000,000 | 804 671,123 | 0,62% |
| BTE 2009 | 30 000 | 600 000,000 | 619 952,877 | 0,48% |
| BTE 2010 | 20 000 | 600 000,000 | 623 479,588 | 0,48% |
| BTE 2011 | 33 000 | 660 000,000 | 674 011,268 | 0,52% |
| BTK 2009 B | 35 000 | 700 000,000 | 711 930,685 | 0,55% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 466 400,000 | 474 481,643 | 0,36% |
| CHO 2009 | 7 000 | 175 000,000 | 180 602,700 | 0,14% |
| CIL SUB 2008 | 10 000 | 200 000,000 | 205 307,397 | 0,16% |
| CIL 2013/1 | 5 000 | 100 000,000 | 103 175,890 | 0,08% |
| CIL 2014/1 | 5 000 | 200 000,000 | 211 078,137 | 0,16% |
| CIL 2014/2 | 10 000 | 400 000,000 | 410 127,781 | 0,32% |
| CIL 2015/1 | 4 000 | 160 000,000 | 160 429,238 | 0,12% |
| CIL 2015/2 | 5 000 | 300 000,000 | 312 273,534 | 0,24% |
| CIL 2017/1 | 10 000 | 800 000,000 | 800 533,041 | 0,61% |
| HANNIBAL LEASE 2013/2 TF | 10 000 | 600 000,000 | 611 888,877 | 0,47% |
| HANNIBAL LEASE 2013/02 TV | 15 000 | 300 000,000 | 306 244,491 | 0,24% |
| HANNIBAL LEASE 2014/1 | 25 000 | 1 000 000,000 | 1 040 911,781 | 0,80% |
| HANNIBAL LEASE 2015-1 | 10 000 | 400 000,000 | 404 185,425 | 0,31% |
| HANNIBAL LEASE 2015-2 | 5 000 | 500 000,000 | 508 172,603 | 0,39% |
| HANNIBAL LEASE 2017-2 | 5 000 | 500 000,000 | 529 845,479 | 0,41% |
| HANNIBAL LEASE 2017-3 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 027 353,425 | 0,79% |
| STB 2008/1 CAT D | 50 000 | 3 000 000,000 | 3 023 242,981 | 2,32% |
| STB 2008/2 6.5% | 35 000 | 1 531 250,000 | 1 560 264,041 | 1,20% |
| STB 2010/1 | 60 000 | 1 200 000,000 | 1 216 362,082 | 0,93% |
| STB 2011 SUB | 20 000 | 800 000,000 | 818 538,170 | 0,63% |
| TL 2013/1 | 10 000 | 200 000,000 | 208 934,536 | 0,16% |
| TL SUB 2013/2 | 10 000 | 200 000,000 | 205 037,440 | 0,16% |
| TL 2014/1 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 212 372,164 | 0,93% |
| TL 2014/2 | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 654 159,781 | 1,27% |
| Tunisie Leasing 2016 SUB CAT A | 10 000 | 800 000,000 | 816 257,753 | 0,63% |
| Tunisie Leasing 2016-1 CAT B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 014 778,082 | 0,78% |
| Tunisie Leasing 2017-1 CAT A | 10 000 | 800 000,000 | 803 177,205 | 0,62% |
| UBCI 2013 | 10 000 | 400 000,000 | 401 848,110 | 0,31% |

| | | | | |
|------------------|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| UIB 2009/1 5.5% | 10 000 | 466 930,000 | 486 563,239 | 0,37% |
| UIB 2009/1 5.85% | 50 000 | 3 000 000,000 | 3 134 245,479 | 2,41% |
| UIB 2011 | 20 000 | 800 000,000 | 835 331,314 | 0,64% |
| UIB 2011/2 | 22 000 | 313 720,000 | 319 897,564 | 0,25% |
| UIB 2012/1 | 20 000 | 571 000,000 | 584 571,503 | 0,45% |
| UIB SUB 2015 | 10 000 | 400 000,000 | 400 843,397 | 0,31% |
| UNIFACTOR 2013 | 20 000 | 400 000,000 | 417 143,759 | 0,32% |
| UNIFACTOR 2015 | 12 500 | 750 000,000 | 766 613,359 | 0,59% |
| Total | | 60 110 850,000 | 61 449 523,318 | 47,20% |

b.2 Emprunts d'État

| Emprunts d'État | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'actif net |
|---|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTA 6% Juin 2021 | 1 000 | 977 508,890 | 979 744,506 | 0,75% |
| BTA 6% Juin 2021 | 1 000 | 974 794,200 | 977 029,816 | 0,75% |
| BTA 6% Avril 2023 | 4 500 | 4 417 317,900 | 4 464 068,585 | 3,43% |
| BTA 6% Janvier 2024 | 8 300 | 7 987 009,075 | 8 172 565,239 | 6,28% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 976 803,800 | 1 012 429,005 | 0,78% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 975 230,000 | 1 010 855,205 | 0,78% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 973 722,800 | 1 009 348,005 | 0,78% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 500 | 486 218,110 | 504 030,713 | 0,39% |
| BTA 6.3% Octobre 2026 | 500 | 486 816,900 | 504 629,503 | 0,39% |
| BTA 6.7 % Avril 2028 | 15 000 | 14 684 537,700 | 14 858 554,138 | 11,41% |
| BTA 6.7 % Avril 2028 | 500 | 464 318,650 | 470 119,198 | 0,36% |
| Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA | | | -282 586,500 | -0,22% |
| EMPRUNT NAT. CAT C | 35 000 | 2 625 000,000 | 2 629 018,767 | 2,02% |
| Total | | 36 029 278,025 | 36 309 806,180 | 27,89% |

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a. Les placements monétaires

| Billets de trésorerie | Echéance | Aval | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2018 | % de l'actif net |
|------------------------------|-----------------|-------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| SOMOCER 1,3 MD 70 J 8.85% | 05/09/2018 | - | 1 282 406,095 | 1 283 411,462 | 0,99% |
| SOMOCER 1 MD 170 J 8,75% | 24/10/2018 | - | 968 256,085 | 978 526,176 | 0,75% |
| TOTAL | | | 2 250 662,180 | 2 261 937,638 | 1,74% |

b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2018, à **24 544 913,863 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

AC3- Créances d'exploitation

| Désignation | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Retenue à la source achat BTA | 0,000 | 762,744 | 135 665,144 |
| Titres de créance échus "annuité BH 2009" | 0,000 | 0,000 | 417 728,000 |
| Total | 0,000 | 762,744 | 553 393,144 |

PA1- Opérateurs créditeurs

| Désignation | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération à payer au gestionnaire | 68 604,197 | 75 861,840 | 63 032,819 |
| Rémunération à payer au dépositaire | 5 856,606 | 5 819,040 | 11 799,996 |
| Total | 74 460,803 | 81 680,880 | 74 832,815 |

PA2- Autres créditeurs divers

| Désignation | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Frais de publication | 89,982 | 393,516 | 196,668 |
| Jeton de présence | 6 821,228 | 10 883,938 | 12 497,702 |
| Redevances CMF | 9 661,212 | 12 857,432 | 10 683,180 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 21 860,525 | 19 209,642 | 33 929,642 |
| créditeurs divers | 25 082,457 | 104 620,402 | 29 253,003 |
| Etat, contribution conjoncturelle | 0,000 | 238 403,955 | 0,000 |
| Total | 63 515,404 | 386 368,885 | 86 560,195 |

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

| Désignation | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Retenues à la source | 23 898,383 | 101 126,274 | 25 758,875 |
| TCL | 1 184,074 | 3 494,128 | 3 494,128 |
| TOTAL | 25 082,457 | 104 620,402 | 29 253,003 |

CP1- Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le deuxième trimestre 2018 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2018

| | |
|-----------------------|-----------------|
| Montant | 122 489 848,310 |
| Nombre de titres | 1 174 188 |
| Nombre d'actionnaires | 454 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Montant | 70 301 526,341 |
| Nombre de titres émis | 674 312 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 5 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant | -65 556 283,816 |
| Nombre de titres rachetés | 628 797 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 28 |

Autres effets sur capital

| | |
|--|-----------|
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 2 617,055 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 2 176,889 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 3 795,206 |

Capital au 30/06/2018

| | |
|-----------------------|-----------------|
| Montant | 127 243 679,985 |
| Nombre de titres | 1 219 703 |
| Nombre d'actionnaires | 431 |

CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADTT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30 Juin 2018 se détaille ainsi :

| | |
|--|----------------------|
| Résultat distribuable de la période | 2 687 782,173 |
| Régularisation du résultat distribuable de la période | 255 482,054 |
| Résultat distribuable des exercices antérieurs | 525,406 |
| Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs | 79,498 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 2 943 869,131 |

PR1- Revenus du portefeuille titres

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Du 01/04/2018 | Du 01/01/2018 | Du 01/04/2017 | Du 01/01/2017 | Du 01/01/2017 |
| | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
| Revenus des titres OPCVM | 94 349,364 | 94 349,364 | 281 909,391 | 281 909,391 | 281 909,391 |
| Revenus des bons de trésor assimilables | 434 506,504 | 864 238,418 | 456 445,554 | 883 743,280 | 1 850 482,783 |
| Revenus des obligations et titres FCC | 970 444,029 | 1 957 083,402 | 961 403,255 | 1 913 754,960 | 3 809 125,064 |
| TOTAL | 1 499 299,897 | 2 915 671,184 | 1 699 758,200 | 3 079 407,631 | 5 941 517,238 |

PR2- Les revenus de placements monétaires

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| | Du 01/04/2018 | Du 01/01/2018 | Du 01/04/2017 | Du 01/01/2017 | Du 01/01/2017 |
| | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
| Revenus des billets de trésorerie | 36 957,927 | 71 455,371 | 59 058,502 | 59 058,502 | 107 485,124 |
| Revenus des certificats de dépôt | 0,000 | 0,000 | 80 205,174 | 157 423,698 | 443 770,302 |
| Revenus des placements à terme | 0,000 | 638,936 | 53 155,571 | 112 378,159 | 164 970,815 |
| Revenus des prises en pension livrées | 0,000 | 0,000 | 26 711,148 | 45 488,932 | 146 006,328 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 85 971,294 | 163 396,620 | 58 012,826 | 99 251,305 | 354 559,310 |
| TOTAL | 122 929,221 | 235 490,927 | 277 143,221 | 473 600,596 | 1 216 791,879 |

CH1- Charges de gestion des placements

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Du 01/04/2018 | Du 01/01/2018 | Du 01/04/2017 | Du 01/01/2017 | Du 01/01/2017 |
| | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
| Rémunération du gestionnaire | 186 943,088 | 366 816,772 | 231 181,106 | 445 471,798 | 880 753,613 |
| Rémunération du dépositaire | 2 683,882 | 5 856,610 | 2 941,848 | 5 819,040 | 11 799,996 |
| TOTAL | 189 626,970 | 372 673,382 | 234 122,954 | 451 290,838 | 892 553,609 |

CH2- Autres charges

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/04/2018 Au 30/06/2018 | Du 01/01/2018 Au 30/06/2018 | Du 01/04/2017 Au 30/06/2017 | Du 01/01/2017 Au 30/06/2017 | Du 01/01/2017 Au 31/12/2017 |
| Commissaire aux comptes | 7 280,000 | 14 480,000 | 7 280,000 | 14 480,000 | 29 200,000 |
| Redevance CMF | 29 591,608 | 60 077,678 | 39 181,817 | 75 501,091 | 149 275,190 |
| Publicité et publication | 498,298 | 793,318 | 298,298 | 693,318 | 1 296,470 |
| Jetons de présence | 4 366,386 | 7 448,526 | 3 116,386 | 6 196,438 | 12 497,702 |
| TCL | 4 060,808 | 7 885,054 | 4 951,954 | 8 892,222 | 18 127,243 |
| Contribution conjoncturelle | 0,000 | 0,000 | 122 569,265 | 238 403,955 | 487 583,123 |
| Autres | 12,540 | 21,980 | 7,720 | 16,800 | 38,584 |
| TOTAL | 45 809,640 | 90 706,556 | 177 405,440 | 344 183,824 | 698 018,312 |

4. AUTRES INFORMATIONS

4-1 Données par action

| | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| • Revenus des placements | 2,584 | 2,502 | 6,295 |
| • Charges de gestion des placements | -0,306 | -0,318 | -0,785 |
| • Revenu net des placements | 2,278 | 2,184 | 5,510 |
| • Autres charges d'exploitation | -0,074 | -0,242 | -0,614 |
| • Résultat d'exploitation | 2,204 | 1,942 | 4,896 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0,209 | 0,015 | -0,876 |
| • Sommes distribuables de la période | 2,413 | 1,957 | 4,020 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0,209 | -0,015 | 0,876 |
| • Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres | 0,085 | -0,033 | -0,158 |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession titres | 0,003 | -0,016 | 0,025 |
| Résultat net de la période | 2,291 | 1,893 | 4,763 |

4-2 Ratios de gestion des placements

| | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| • Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,307% | 0,297% | 0,599% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,075% | 0,226% | 0,469% |
| • Résultat distribuable de la période / actif net moyen : | 2,217% | 1,814% | 3,737% |
| • Actif net moyen | 121 225 766,581 | 152 014 922,411 | 148 981 488,356 |

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée en vertu d'une convention de gestion à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable 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. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10.000 dinars l'an en HT.