

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2019**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 mars 2019, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 mars 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV RENDEMENT 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 et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 mars 2019, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 16,17%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Tunis, le 30 avril 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2019**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	<u>264 769 892</u>	<u>291 554 523</u>	<u>277 839 392</u>
Obligations et valeurs assimilées		264 769 892	291 554 523	277 839 392
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	<u>129 764 646</u>	<u>157 972 996</u>	<u>158 151 487</u>
Placements monétaires		129 764 145	157 972 147	158 150 811
Disponibilités		501	849	676
<b>Créances d'exploitation</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>394 534 538</b></u>	<u><b>449 527 519</b></u>	<u><b>435 990 879</b></u>

**PASSIF**

<b>Autres créditeurs divers</b>	5	<u>153 180</u>	<u>175 372</u>	<u>172 136</u>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>153 180</b></u>	<u><b>175 372</b></u>	<u><b>172 136</b></u>

**ACTIF NET**

<b>Capital</b>	10	<u>389 582 245</u>	<u>444 615 543</u>	<u>416 651 035</u>
<b>Sommes distribuables</b>		<u>4 799 113</u>	<u>4 736 604</u>	<u>19 167 708</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 596	4 102	4 102
Sommes distribuables de la période		4 795 517	4 732 502	19 163 606
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>394 381 358</b></u>	<u><b>449 352 147</b></u>	<u><b>435 818 743</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>394 534 538</b></u>	<u><b>449 527 519</b></u>	<u><b>435 990 879</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	<b>3 453 747</b>	<b>3 668 723</b>	<b>14 573 564</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 453 747	3 668 723	14 573 564
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<b>2 352 690</b>	<b>2 298 299</b>	<b>9 960 255</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 806 437</b>	<b>5 967 022</b>	<b>24 533 819</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	(729 316)	(841 210)	(3 253 602)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 077 121</b>	<b>5 125 812</b>	<b>21 280 217</b>
<b>Autres produits</b>		19	198	1 116
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	(125 822)	(143 537)	(557 596)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 951 318</b>	<b>4 982 473</b>	<b>20 723 737</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(155 801)	(249 971)	(1 560 131)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 795 517</b>	<b>4 732 502</b>	<b>19 163 606</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		155 801	249 971	1 560 131
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		305 884	330 103	1 358 032
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		41 524	2 285	2 200
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>5 298 726</b>	<b>5 314 861</b>	<b>22 083 969</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 298 726</b>	<b>5 314 861</b>	<b>22 083 969</b>
Résultat d'exploitation	4 951 318	4 982 473	20 723 737
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	305 884	330 103	1 358 032
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524	2 285	2 200
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>(17 423 724)</b>	<b>(16 355 320)</b>	<b>(16 355 320)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(29 312 386)</b>	<b>(5 587 344)</b>	<b>(35 889 856)</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>198 988 242</b>	<b>170 442 985</b>	<b>741 843 395</b>
- Capital	189 834 280	163 735 724	719 255 166
- Régularisation des sommes non distribuables	88 273	57 824	1 038 722
- Régularisation des sommes distribuables	9 065 689	6 649 437	21 549 507
<b>Rachats</b>	<b>(228 300 628)</b>	<b>(176 030 329)</b>	<b>(777 733 251)</b>
- Capital	(217 239 004)	(168 922 384)	(753 349 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(99 747)	(74 510)	(1 139 731)
- Régularisation des sommes distribuables	(10 961 877)	(7 033 435)	(23 243 665)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(41 437 384)</b>	<b>(16 627 803)</b>	<b>(30 161 207)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	435 818 743	465 979 950	465 979 950
En fin de période	394 381 358	449 352 147	435 818 743
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	4 189 876	4 533 777	4 533 777
En fin de période	3 914 291	4 481 461	4 189 876
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,754</b>	<b>100,269</b>	<b>104,017</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,11%</b>	<b>4,44%</b>	<b>4,74%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM obligataire de type distribution, régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle 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, en BTA, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

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

- A 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 ;

- A 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 31/03/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV RENDEMENT figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 31 mars 2019 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 SICAV RENDEMENT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

### **2.3 Evaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont 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'acquisition 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'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**Note 3 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2019 à 264 769 892 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2019	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>	<b>1 024 000</b>	<b>47 518 700</b>	<b>49 042 795</b>	<b>12,44%</b>
Obligations CIL	<b>140 000</b>	<b>6 800 000</b>	<b>6 969 730</b>	<b>1,77%</b>
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	400 000	420 160	0,11%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	200 000	202 000	0,05%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	800 000	845 020	0,21%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	400 000	410 190	0,10%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	400 000	411 960	0,10%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	1 200 000	1 262 920	0,32%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 813 020	0,46%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 600 000	1 604 460	0,41%
Obligations BTK	<b>35 000</b>	<b>799 700</b>	<b>808 500</b>	<b>0,21%</b>
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	100 000	100 590	0,03%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	399 700	402 080	0,10%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	100 000	101 710	0,03%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	200 000	204 120	0,05%
Obligations BTE	<b>100 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 647 290</b>	<b>0,92%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	400 000	409 080	0,10%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	200 000	206 560	0,05%
- BTE 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 031 650	0,77%
Obligations AIL	<b>30 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 047 800</b>	<b>0,27%</b>
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	200 000	209 460	0,05%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	800 000	838 340	0,21%
Obligations ATL	<b>60 000</b>	<b>2 800 000</b>	<b>2 882 770</b>	<b>0,73%</b>
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	400 000	421 230	0,11%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 206 900	0,31%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	1 200 000	1 254 640	0,32%
Obligations BH	<b>65 000</b>	<b>2 677 000</b>	<b>2 784 410</b>	<b>0,71%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	922 000	936 140	0,24%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	855 000	900 390	0,23%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	900 000	947 880	0,24%
Obligations STB	<b>118 000</b>	<b>4 617 500</b>	<b>4 756 669</b>	<b>1,21%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 980 000	2 104 674	0,53%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 437 500	2 451 735	0,62%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2019	% Actif Net
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	200 000	200 260	0,05%
<b>Obligations TL</b>	<b>50 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 816 730</b>	<b>0,97%</b>
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	1 200 000	1 271 020	0,32%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	2 400 000	2 545 710	0,65%
<b>Obligations UIB</b>	<b>105 000</b>	<b>4 650 000</b>	<b>4 767 020</b>	<b>1,21%</b>
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	100 000	102 960	0,03%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	750 000	778 450	0,20%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	800 000	844 760	0,21%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 040 850	0,77%
<b>Obligations ATTIJARI LEASING</b>	<b>120 000</b>	<b>5 600 000</b>	<b>5 737 460</b>	<b>1,45%</b>
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	400 000	407 680	0,10%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	400 000	427 900	0,11%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 200 000	1 219 440	0,31%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 800 000	1 873 980	0,48%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 800 000	1 808 460	0,46%
<b>Obligations ATTIJARI BANK</b>	<b>30 000</b>	<b>1 200 000</b>	<b>1 229 580</b>	<b>0,31%</b>
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	1 200 000	1 229 580	0,31%
<b>Obligations AMEN BANK</b>	<b>50 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 063 250</b>	<b>0,78%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	3 000 000	3 063 250	0,78%
<b>Obligations BNA</b>	<b>100 000</b>	<b>5 998 500</b>	<b>6 283 850</b>	<b>1,59%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 998 500	2 083 400	0,53%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	4 000 000	4 200 450	1,07%
Emp ATB 2007/1	<b>21 000</b>	<b>1 176 000</b>	<b>1 247 736</b>	<b>0,32%</b>
<b><i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i></b>	<b>499 750</b>	<b>207 917 513</b>	<b>215 727 097</b>	<b>54,70%</b>
<b>* BTA</b>	<b>199 750</b>	<b>189 917 513</b>	<b>197 037 997</b>	<b>49,96%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	34 227 182	8,68%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 014 568	6,34%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 220 769	5,13%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	42 088 201	10,67%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 865 847	7,83%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 317 563	3,88%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	3 964 767	1,01%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	20 392 458	5,17%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 946 642	1,25%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>18 689 100</b>	<b>4,74%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	18 000 000	18 689 100	4,74%
<b>TOTAL</b>		<b>255 436 213</b>	<b>264 769 892</b>	<b>67,14%</b>

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2019 à 129 764 646 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2019	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>65 000</b>	<b>62 163 896</b>	<b>63 766 973</b>	<b>16,17%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>65 000</b>	<b>62 163 896</b>	<b>63 766 973</b>	<b>16,17%</b>
(230 jours au taux de 8,25%)	La BT	23/08/2018	4 500	4 319 751	4 493 287	1,14%
(240 jours au taux de 8,25%)	La BT	24/08/2018	2 000	1 916 588	1 993 383	0,51%
(240 jours au taux de 8,25%)	La BT	28/08/2018	500	479 147	498 013	0,13%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	29/08/2018	1 000	956 650	994 216	0,25%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	05/09/2018	500	478 325	496 524	0,13%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	06/09/2018	500	478 325	496 441	0,13%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	07/09/2018	3 000	2 869 951	2 978 143	0,76%
(250 jours au taux de 8,25%)	La BT	19/09/2018	6 500	6 218 227	6 439 569	1,63%
(220 jours au taux de 8,27%)	La BT	05/11/2018	6 000	5 769 084	5 925 881	1,50%
(230 jours au taux de 8,27%)	La BT	06/11/2018	3 000	2 879 557	2 957 440	0,75%
(230 jours au taux de 8,27%)	La BT	09/11/2018	1 500	1 439 779	1 477 945	0,37%
(230 jours au taux de 8,27%)	La BT	15/11/2018	5 000	4 799 262	4 921 308	1,25%
(240 jours au taux de 8,27%)	La BT	16/11/2018	500	479 099	491 217	0,12%
(260 jours au taux de 8,27%)	La BT	21/11/2018	2 000	1 909 822	1 956 565	0,50%
(260 jours au taux de 8,27%)	La BT	25/11/2018	2 500	2 387 277	2 443 973	0,62%
(240 jours au taux de 8,25%)	La BT	23/12/2018	2 000	1 916 588	1 952 082	0,49%
(270 jours au taux de 8,27%)	La BT	27/11/2018	2 000	1 906 556	1 951 218	0,49%
(270 jours au taux de 8,25%)	La BT	11/12/2018	4 000	3 813 537	3 892 918	0,99%
(280 jours au taux de 8,25%)	La BT	12/12/2018	5 000	4 758 809	4 857 164	1,23%
(280 jours au taux de 8,25%)	La BT	27/12/2018	2 000	1 903 524	1 937 615	0,49%
(280 jours au taux de 8,24%)	La BT	10/01/2019	8 000	7 614 535	7 731 031	1,96%
(250 jours au taux de 8,28%)	La BT	11/03/2019	3 000	2 869 503	2 881 040	0,73%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>64 848</b>	<b>64 848 000</b>	<b>65 997 172</b>	<b>16,73%</b>
Comptes à terme à moins d'un an			64 848	64 848 000	65 997 172	16,73%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>501</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>127 011 896</b>	<b>129 764 646</b>	<b>32,90%</b>

**Note 5 : Autres créiteurs divers**

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 31 mars 2019 un montant de 153 180 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Retenue à la source	110 365	127 149	114 784
Redevance CMF	34 926	41 287	36 788
TCL	4 868	5 171	5 134
Provision honoraires commissaire aux comptes	2 221	965	14 630
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>153 180</u></b>	<b><u>175 372</u></b>	<b><u>172 136</u></b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 453 747 DT pour le premier trimestre de 2019 contre 3 668 723 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2019	Trimestre 1 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
- Revenus des obligations des sociétés	785 340	955 787	3 667 045
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 668 407	2 712 936	10 906 519
<b>TOTAL</b>	<b>3 453 747</b>	<b>3 668 723</b>	<b>14 573 564</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à 2 352 690 DT contre 2 298 299 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2019	Trimestre 1 2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôt	1 137 738	1 251 401	5 253 725
Intérêts des comptes à terme	1 214 952	1 046 898	4 706 530
<b>TOTAL</b>	<b>2 352 690</b>	<b>2 298 299</b>	<b>9 960 255</b>

### **Note 8 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à 729 316 DT contre 841 210 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<b>Trimestre 1 2019</b>	<b>Trimestre 1 2018</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2018</b>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	625 128	721 037	2 788 802
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	104 188	120 173	464 800
<b>TOTAL</b>	<b>729 316</b>	<b>841 210</b>	<b>3 253 602</b>

### **Note 9 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à 125 822 DT contre 143 537 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 1 2019</b>	<b>Trimestre 1 2018</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2018</b>
Redevance CMF	104 155	120 188	464 861
TCL	14 516	14 918	61 335
Contribution Sociale de Solidarité	205	0	0
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 542	4 472	18 136
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	2 400	9 600
Charges diverses	4	1 559	3 664
<b>TOTAL</b>	<b>125 822</b>	<b>143 537</b>	<b>557 596</b>

### **Note 10 : Capital**

#### **Capital au 31-12-2018**

Montant	416 651 035
Nombre de titres	4 189 876
Nombre d'actionnaires	3 355

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	189 834 280
Nombre de titres émis	1 908 995
Nombre d'actionnaires nouveaux	129

**Rachats effectués**

Montant	(217 239 004)
Nombre de titres rachetés	(2 184 580)
Nombre d'actionnaires sortants	(265)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	305 884
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524
Régularisation des sommes non distribuables	(11 474)

**Capital au 31-03-2019**

Montant	389 582 245
Nombre de titres	3 914 291
Nombre d'actionnaires	3 219

**Note 11 : Autres informations**

Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.