



# Bulletin Officiel

N° 4318 Jeudi 21 mars 2013

— 18<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME SUR LES ACTIONS

DE LA SOCIETE AE TECH

2

**CLOTURE DE LA LIQUIDATION D'UN OPCVM  
SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE**

FCP VALEURS SERENITE 2013

3

COMMUNIQUE DE PRESSE  
SPDIT SICAF

3

### AVIS DES SOCIETES

COTUNACE INFORMATIONS POST AGO

4-7

### DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP UNIVERS AMBITION CEA FONDS COMMUN DE PLACEMENT

8

### PAIEMENT D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2010/1 »

9

### COURBE DES TAUX

10

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM-

11-12

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTIELS ARRETES AU 31/12/2012

SANADETT SICAV

## AVIS DE LA BOURSE

### RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE AE TECH

1. La bourse porte à la connaissance des intermédiaires en bourse et du public que la souscription à l'augmentation de capital par l'émission de 583 334 actions nouvelles de la société AE TECH, ouverte du 20/02/2013 au 12/03/2013, a été clôturée.

2. A partir du **jeudi 21 mars 2013**, les 1 640 000 actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société AE TECH, ainsi que les **583 334** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **2 223 334 actions** de nominal un dinar chacune sont introduites au Marché Alternatif des titres de capital de la Cote de la Bourse, au **cours de 6,000 dinars**.

Toutefois, le démarrage des négociations sur la totalité des actions de la société AE TECH sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.

3. La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme est comme suit :

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs Retenus	Quantité totale Demandée et Retenue	Quantité attribuée par catégorie			Total Attribué OPF
			Catégorie A	Catégorie B	Catégorie C	
AFC	204	245 752	13 336	2 571		15 907
AMEN INVEST	1 685	148 922	2 421	22 905		25 326
ATTIJARI INTERM	840	197 632	9 439	11 136		20 575
AXIS BOURSE	703	356 807	18 057	9 314		27 371
BEST INV	249	9 330		3 176		3 176
BIATCAPITAL	601	717 556	29 572	7 668		37 240
BNA CAPITAUX	2 615	435 022	18 787	33 552		52 339
CCF	398	32 018	472	5 439		5 911
CGF	1 771	593 376	23 141	23 512		46 653
CGI	635	13 143	2	7 932		7 934
FINA Corp	245	25 605		3 153		3 153
MAC SA	3 365	967 593	36 338	44 357		80 695
MAXULA BOURSE	1 269	220 188	8 730	17 343		26 073
MCP	176	870 231	37 376	1 703	23 334	62 413
SBT	10	1 040		140		140
SCIF	1 281	169 013	6 442	17 809		24 251
SIFIB BH	457	204 709	10 749	5 783		16 532
SOFIGES	699	39 581		9 395		9 395
TSI	1 188	102 262	1 857	15 260		17 117
TUNISIE VALEURS	2 575	1 209 286	58 105	34 834		92 939
UBCI Finance	66	93 117	4 895	837		5 732
UFI	155	11 040	281	1 944		2 225
UIB Finance	17	1 290		237		237
<b>Total de l'OPF</b>	<b>21 204</b>	<b>6 664 513</b>	<b>280 000</b>	<b>280 000</b>	<b>23 334</b>	<b>583 334</b>

**CLOTURE DE LA LIQUIDATION D'UN OPCVM**  
**SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE**

**FCP VALEURS SERENITE 2013**  
**Fonds Commun de Placement en état de liquidation**  
Agrément du CMF n°22-2007 du 19 novembre 2007  
Agrément du CMF de la liquidation n°03-2013 du 14 février 2013  
**Adresse** : Immeuble Integra, Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène

TUNISIE VALEURS gestionnaire de FCP VALEURS SERENITE 2013 porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que la liquidation du fonds suite à l'expiration de sa durée de vie a été clôturée et que **la valeur liquidative a été valorisée à 6 772,767 D.**

Le montant revenant à chaque porteur de parts calculé compte tenu du nombre de parts détenues et sur la base de cette valeur liquidative sera versé dans son compte ouvert auprès de TUNISIE VALEURS **le mardi 26 mars 2013.**

Pour plus d'informations sur les conditions de la liquidation du fonds, un rapport est mis à la disposition des porteurs de parts auprès du siège social du gestionnaire TUNISIE VALEURS sis à l'Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène.

---

2013 - AS - 48

---

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**Société de Placement et Développement Industriel et Touristique**  
**« S.P.D.I.T. - SICAF »**

Siège social : Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis

Le Conseil d'Administration de la SPDIT-SICAF, réuni ce jour, a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le 19 avril 2013 et proposera la distribution d'un dividende de 0,550 Dinar par action.

---

\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

---

2013 - AS - 48

**AVIS DES SOCIETES**

**Informations post AGO**

**Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur  
-COTUNACE-**

Siège Social : Rue 8006, Cité Montplaisir 1002 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 14 mars 2013, La Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE-, publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

**1. Les résolutions adoptées :**

**القرار الأول:**

إن الجلسة العامة العادية بعد استماعها إلى تقرير مجلس الإدارة والتقرير العام والخاص لمراقب الحسابات المتعلقين بالسنة المحاسبية 2012 تصادق على تقرير التصرف لمجلس الإدارة وعلى القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2012 كما تم عرضها على الجلسة.  
تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الثاني:**

تأخذ الجلسة العامة العادية علماً بمحتوى التقرير الخاص لمراقب الحسابات المتعلق بالعمليات المنصوص عليها بالفصل 200 وما يليه من مجلة الشركات التجارية وتصادق على الاتفاقيات المذكورة فيه.  
تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الثالث:**

تبرئ الجلسة العامة العادية ذمة أعضاء مجلس الإدارة تبرئة تامة وبدون احتراز بعنوان تصرفهم بالنسبة للسنة المحاسبية 2012.  
تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

- Suite -

**القرار الرابع:**

باقتراح من مجلس الإدارة، تقرّر الجلسة العامة العادية تخصيص نتيجة السنة المحاسبية 2012 على النحو التالي:

الرّبح الصافي لسنة 2012	دينار 1.118.718,042
النتائج المؤجلة	دينار 834.083,162
<b>المجموع</b>	<b>دينار 1.952.801,204</b>
احتياطي قانوني	دينار 55.935,902
احتياطي الصندوق الاجتماعي	دينار 100.000,000
حصص الأسهم	دينار 400.000,000
النتائج المؤجلة	دينار 1.396.865,302

وسيتّم تسديد حصص الأرباح في أجل أقصاه 2013/06/14.  
تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الخامس:**

قرّرت الجلسة العامة العادية توزيع مكافآت حضور لأعضاء مجلس الإدارة و لأعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق بما قيمته 3.500 دينار خام لكلّ عضو.  
تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار السادس:**

صادقت الجلسة العامة العادية على تعيين السيّدة سامية بن يوسف ممثلة للشركة التونسية لإعادة التأمين صلب مجلس الإدارة عوضا عن السيّدة لمياء بن محمود وذلك طبقا لمراسلة الشركة التونسية لإعادة التأمين بتاريخ 20 سبتمبر 2012.  
تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار السابع:**

قرّرت الجلسة العامة العادية، على أساس التوزيع الحالي لرأس مال شركة "كوتيناس"، التركيبية الآتية لأعضاء المجلس لمدة ثلاثة سنوات تنتهي مع الجلسة العامة العادية التي ستعقد خلال سنة 2016 للنظر في نتائج تصرف سنة 2015 ويصبح عدد الأعضاء عشرة صلب مجلس الإدارة عوضا عن تسعة أعضاء سابقا:

- ممثّلو الدولة: **04 أعضاء:** الرئيس المدير العام لشركة "كوتيناس"، ممثّل وزارة المالية، ممثّل وزارة التجارة والصناعات التقليدية (مركز النهوض بالصادرات) وممثّل البنك المركزي التونسي

- Suite -

- ممثلاً المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات "ضمان": 02 أعضاء
  - ممثّل الشركة التونسية للبنك: عضو واحد،
  - ممثّل البنك الوطني الفلاحي: عضو واحد،
  - ممثّل الشركة التونسية لإعادة التأمين: عضو واحد،
  - ممثّل الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين "ستار": عضو واحد.
- تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

### القرار الثامن:

تفوّض الجلسة العامة العادية كامل النفوذ للممّثل القانوني للشركة أو من ينوبه للقيام بجميع إجراءات النشر والإيداع القانونية وغيرها من الإجراءات. تمّت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

## 2 - Le bilan après affectation du résultat :

2011/12/31		2012/12/31		الموازنة - الأصول (مبالغ بالدينار)
الصافي	الصافي	الاستهلاكات والمدخرات	الخام	
78 389	38 335	-248 075	286 410	أصول غير مادية
208 150	120 328	-1 046 490	1 166 818	أصول مادية للاستغلال
46 880 973	51 868 693	-2 034 525	53 903 218	توظيفات
555 325	477 737	-2 015 722	2 493 460	أراضي و بناءات
46 325 648	51 390 956	-18 803	51 409 759	توظيفات مالية أخرى
2 595 895	2 532 691		2 532 691	حصّة معيدي التأمين في المدخرات الفنية
19 271 101	12 044 682	-4 838 408	16 883 090	مستحقّات:
16 350 865	9 950 248	-4 838 408	14 788 656	مستحقّات متولدة عن عمليّات التأمين المباشر
2 846 441	1 995 769	-	1 995 769	مستحقّات متولدة عن عمليّات إعادة تأمين
73 795	98 665	-	98 665	مستحقّات أخرى
1 318 344	3 358 155	-	3 358 155	عناصر أخرى للأصول
520 389	2 523 216	-	2 523 216	أموال في البنك و الخزينة
797 955	834 939	-	834 939	حسابات تسوية الأصول
70 352 851	69 962 884	-8 167 498	78 130 382	مجموع الأصول



## **DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS**

### **FCP UNIVERS AMBITION CEA Fonds Commun de Placement Agrément du CMF n°10-2012 du 12 avril 2012**

Il est porté à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de **FCP UNIVERS AMBITION CEA** aura lieu le **26 mars 2013**.

FCP UNIVERS AMBITION CEA présente les caractéristiques suivantes :

#### **RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

<b>Dénomination</b>	: FCP UNIVERS AMBITION CEA
<b>Forme juridique</b>	: Fonds Commun de Placement -FCP-
<b>Type</b>	: OPCVM de distribution
<b>Catégorie</b>	: FCP Mixte dédié aux titulaires des Comptes Epargne en Actions -CEA-
<b>Objet</b>	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds.
<b>Législation applicable</b>	: Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application.
<b>Adresse</b>	: Rue du Lac Obeira, Immeuble Al Faouz Les Berges du Lac - 1053 Tunis.
<b>Montant initial</b>	: 100 000 dinars divisés en 10 000 parts de 10 dinars chacune.
<b>Référence de l'agrément</b>	: Agrément n°10-2012 du 12 avril 2012
<b>Date de constitution</b>	: 14 février 2013
<b>Durée de vie</b>	: 99 ans
<b>Fondateurs</b>	: La Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière La Banque Tuniso-Koweitienne -BTK
<b>Gestionnaire</b>	: La Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière Rue du Lac Obeira, Immeuble Al Faouz Les Berges du Lac - 1053 Tunis.
<b>Dépositaire</b>	: La Banque Tuniso-Koweitienne -BTK 10 bis Avenue Mohamed V -1001 Tunis
<b>Distributeurs</b>	: -La Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière Rue du Lac Obeira, Immeuble Al Faouz Les Berges du Lac - 1053 Tunis -La Banque Tuniso-Koweitienne -BTK 10 bis Avenue Mohamed V -1001 Tunis

**Périodicité de calcul de la valeur liquidative** : Hebdomadaire

#### **Prix de souscription et de rachat :**

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toute commission.  
Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative minorée d'un droit de sortie de 1% si le rachat des parts a lieu dans un délai inférieur à un (1) an à compter de la date de souscription.

Pour toute opération de rachat effectuée après un (1) an de la date de souscription, le prix de rachat est égal à la valeur liquidative.

**Pour plus d'informations sur FCP UNIVERS AMBITION CEA, un prospectus v par le Conseil du Marché Financier sous le n°13-0812 en date du 18 mars 2013 sera mis à la disposition du public auprès de la Société du Conseil et l'Intermédiation Financière-SCIF- intermédiaire en Bourse et de tous les guichets de la Banque Tuniso-Koweitienne- BTK- habilités à recueillir les souscriptions et les rachats.**



PAIEMENT D'ANNUITES**EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2010/1 »**

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'emprunt obligataire «STB 2010/1» que la troisième annuité (en capital et en intérêts) pour les catégories A et B aux taux respectifs de (TMM+0,7%) et 5,3%, venant à échéance le **23 mars 2013**, sera mise en paiement à partir du **Lundi 25 mars 2013**, auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs de compte par le biais de la STICODEVAM comme suit :

**STB 2010/1 (catégorie A) :**

- Principal par obligation : **10,000 DT**
- Intérêt brut par obligation : **3,677 DT**
- Total brut par obligation : **13,677 DT**

**STB 2010/1 (catégorie B) :**

- Principal par obligation : **6,670 DT**
- Intérêt brut par obligation : **4,593 DT**
- Total brut par obligation : **11,263 DT**

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 21 MARS 2013

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,258%		
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,263%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,266%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,270%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013		4,273%	
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,282%	
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,285%	1 009,504
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013		4,286%	
TN0008002800	BTC 52 SEMAINES 26/11/2013		4,291%	
TN0008002826	BTC 52 SEMAINES 28/01/2014		4,299%	
TN0008002834	BTC 52 SEMAINES 25/03/2014	4,306%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,326%	1 032,277
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,414%	1 047,126
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,633%	1 041,764
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,883%	1 002,466
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,037%	1 005,598
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,255%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,318%		997,363
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,546%	1 044,495
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,042%		974,494
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,051%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,066%	972,157
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,249%	1 043,774
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,264%		953,252

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	143,490	144,403	144,427		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,612	12,702	12,704		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,296	1,305	1,305		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	35,081	35,357	35,363		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	47,709	48,004	48,011		
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	165,014	166,135	165,919		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,242	574,605	573,517		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,896	130,324	130,267		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	123,727	125,528	125,628		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,624	118,070	118,056		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,323	114,571	114,556		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	87,981	88,704	88,754		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	140,483	141,525	141,894		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	102,674	103,218	103,623		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	105,730	107,941	108,075		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 313,441	1 330,664	1 334,472		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 306,497	2 306,096	2 308,873		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,249	108,141	108,244		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,406	104,336	104,634		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	120,766	122,547	123,021		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 190,742	1 205,123	1 205,538		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	127,271	132,965	132,769		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,247	15,776	15,804		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 923,437	6 060,871	6 060,738		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,000	5 024,968	5 019,601		
26 FCP VALEURS SERENITE 2013 *	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 759,112	En liquidation	En liquidation		
27 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,223	2,248	2,262		
28 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,901	1,920	1,930		
29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,201	1,198	1,208		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
30 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,250	108,075	108,094
31 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,162	104,882	104,907
32 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,267	106,028	106,057
33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	102,466	103,361	103,372
34 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,164	104,006	104,028
35 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	106,613	107,420	107,439
36 PLACEMENT OBLIGATAIRES SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,696	104,571	104,593
37 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,579	104,376	104,396
38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,035	104,847	104,868
39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,393	106,123	106,142
40 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	101,616	102,363	102,382
41 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	103,937	101,032	101,053
42 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,745	104,509	104,528
43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/05/12	3,588	106,429	107,166	107,186
44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,458	106,227	106,248
45 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,929	103,584	103,600
46 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,350	103,070	103,088
47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,217	105,023	105,044
48 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,401	103,244	103,265
49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,370	104,133	104,151
50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	104,285	104,949	104,966
51 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,367	103,195	103,216
52 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	103,800	104,554	104,573
53 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,521	105,192	105,209
54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	101,942	102,688	102,707

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,458	10,532	10,534
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,310	104,059	104,078
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	103,455	104,216	104,235
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,079	101,803	101,875
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	70,832	71,556	71,320
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	150,572	155,259	155,594
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1493,097	1540,018	1543,693
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	111,725	113,304	113,249
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	110,651	112,532	112,663
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	87,724	91,215	91,410
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,757	16,543	16,537
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	269,423	273,222	273,130
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	39,445	40,716	40,779
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 463,959	2 518,033	2 523,762
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	78,374	79,075	78,989
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,043	58,205	58,154
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	99,438	102,252	102,274
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	111,271	114,441	114,396
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	99,761	104,752	104,795
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,554	11,644	11,638
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,456	12,571	12,544
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	15,426	15,627	15,593
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	15,221	15,618	15,594
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,161	12,458	12,521
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,731	10,983	11,033
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,515	10,663	10,685
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,686	10,778	10,791
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	123,670	127,758	127,604
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	125,225	128,599	128,487
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,509	10,893	10,942
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	111,016	111,705	111,526
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,855	20,650	20,723
87	FCP AL IMTHIEZ	TSI	01/07/11	-	-	86,962	85,942	86,309
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	88,458	88,534	88,958
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	96,633	97,987	98,076
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,431	98,879	99,239
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	97,381	100,293	100,626
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,659	98,068	98,139
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
93	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,265	99,426	99,697
94	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	110,268	112,376	112,948
95	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	136,191	137,714	138,483
96	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,883	11,055	11,152
97	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	117,185	119,905	120,880
98	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	116,684	118,299	118,571
99	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	103,916	104,213	104,374
100	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	100,734	100,719	101,328
101	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	180,586	191,010	192,307
102	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	161,095	166,911	167,902
103	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,686	144,559	144,897
104	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 973,706	10 480,264	10 524,141
105	MAC EPARGNE ACTIONS FCP **	MAC SA	20/07/09	-	-	20,319	21,651	21,825
106	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	139,386	141,378	143,057
107	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 551,185	1 578,434	1 589,673
108	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	112,651	113,829	114,468
109	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	91,583	91,212	92,227
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUTES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,510	120,229	119,700
111	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	9 259,595	9 631,536	9 603,018
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
112	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	-	10,012	10,030

\* En liquidation suite à l'expiration de la durée de vie

\*\* VL ajustée suite à la modification de la valeur d'origine de 100D à 10D

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**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) values potentielles sur titres	130 324	1 571	91 683	(59 213)
c- Plus (ou moins) values 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- <b>en début d'exercice</b>	286 508 752	289 389 694	263 470 080	241 119 186
b- <b>en fin d'exercice</b>	240 361 996	240 361 996	289 389 694	289 389 694
<b>AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u></b>				
a- <b>en début d'exercice</b>	2 695 830	2 686 400	2 463 815	2 228 185
b- <b>en fin d'exercice</b>	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>