

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SANADETT SICAV****ARRETEE AU 30/06/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
CLOS AU 30/06/2007**

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 30 juin 2007, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 5 à 14.

❷ Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

❸ Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 5 à 15, font apparaître un total actif de 136 307 337 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 135 956 827 dinars pour 1 284 614 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 105,835 dinars.

❹ SANADETT SICAV a constaté à la fin de l'exercice 2006 une perte à concurrence du montant de la tombée du dernier coupon de l'emprunt obligataire CDS soit 281 517 dinars.

Toutefois, CDS a honoré cette échéance courant le premier trimestre de 2007 et la société n'a constaté aucune reprise sur la perte précédemment comptabilisée.

Par ailleurs, la société a mis en place une nouvelle procédure de comptabilisation prenant en compte le risque de non recouvrement des échéances impayées des billets de trésorerie émis par CDS et FLEXOPRINT et détaillées au niveau de la note AC-3. Le montant cumulé de la dépréciation enregistré jusqu'à fin juin 2007 a atteint 65 788 DT. Cette comptabilisation n'est pas conforme aux normes comptables tunisiennes en vigueur sur les OPCVM.

En outre, cette situation expose SANADETT SICAV à un risque important quant à la probabilité de recouvrement des échéances impayées de ces billets de trésorerie dont l'encours, net des pertes déjà comptabilisées, s'élève à fin juin 2007 à 1 452 695 DT.

❺ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 juin 2007 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 29 juin 2007 s'élève à 97 111 DT.

❻ Sur la base de notre examen limité et excepté les points évoqués aux paragraphes 4 et 5 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

❼ Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société n'a pas procédé conformément au paragraphe 20 de la norme comptable sur le contrôle interne et à l'organisation comptable dans les OPCVM à la confirmation de l'état de son portefeuille détenu par le dépositaire au 30 juin 2007 suite au défaut de réponse de ce dernier.

## Informations complémentaires

🚩 Les taux d'emploi de l'actif de la société au 30 juin 2007 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
<b>Titres OPCVM</b>	<b>6 653 033</b>	<b>4,88%</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>35 798 945</b>	<b>26,26%</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>59 155 441</b>	<b>43,40%</b>
<b>Parts FCC</b>	<b>9 380 765</b>	<b>6,88%</b>
Sous-Total 1	110 988 184	81,42%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>9 537 704</b>	<b>7,00%</b>
Sous-Total 2	9 537 704	7,00%
<b>Placements à terme</b>	<b>7 027 521</b>	<b>5,16%</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>7 275 388</b>	<b>5,34%</b>
Sous-Total 3	14 302 909	10,49%
<b>Autres actifs</b>	<b>1 478 540</b>	<b>1,08%</b>
Total actif	136 307 337	100,00%

Tunis, le 26 juillet 2007

Cabinet M.S.Louzir

Sonia LOUZIR

## ANNEXE I

**SANADETT SICAV**  
 Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001  
 parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001  
 Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

## ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

## BILAN

ARRETE AU 30/06/2007

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	6 653 033	7 260 855	7 690 045
b- Obligations et valeurs assimilées	45 179 710	26 607 345	34 844 792
c- Autres valeurs	59 155 441	43 932 956	44 515 425
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	9 537 704	44 841 573	40 984 289
b- Disponibilités	14 302 909	23 521 058	24 753 587
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	1 452 695	0	0
<b>AC4- Autres actifs</b>	25 845	73 760	55 771
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>136 307 337</b>	<b>146 237 547</b>	<b>152 843 910</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	350 510	434 191	348 430
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>350 510</b>	<b>434 191</b>	<b>348 430</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	132 887 366	142 403 785	146 161 824
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	26 157	18 637	19 069
b- Sommes distribuables de l'exercice	3 043 304	3 380 935	6 314 587
<b>ACTIF NET</b>	<b>135 956 827</b>	<b>145 803 356</b>	<b>152 495 479</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>136 307 337</b>	<b>146 237 547</b>	<b>152 843 910</b>

**SANADETT SICAV**  
 Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001  
 parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001  
 Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/06/2007**  
 (Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/04/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2006</u> <u>30/06/2006</u>	<u>01/04/2006</u> <u>30/06/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	344 061	239 145	300 985	196 069	300 985
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	997 530	653 356	677 090	332 917	1 535 458
c- Revenus des autres valeurs	1 368 799	899 436	1 043 320	573 957	2 189 497
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	1 283 226	479 883	1 667 327	863 984	3 392 964
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>3 993 616</b>	<b>2 271 820</b>	<b>3 688 723</b>	<b>1 966 927</b>	<b>7 418 904</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	449 109	255 963	403 205	210 058	860 461
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>3 544 506</b>	<b>2 015 857</b>	<b>3 285 518</b>	<b>1 756 869</b>	<b>6 558 443</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>					
<b>CH 2- Autres charges</b>	170 577	126 919	98 967	55 310	477 840
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>3 373 930</b>	<b>1 888 937</b>	<b>3 186 551</b>	<b>1 701 559</b>	<b>6 080 604</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-330 626	-270 296	194 384	254 714	233 983
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3 043 304</b>	<b>1 618 642</b>	<b>3 380 935</b>	<b>1 956 273</b>	<b>6 314 587</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b> ( annulation )	330 626	270 296	-194 384	-254 714	-233 983
Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur - titres	-278 546	-253 619	-147 370	-122 443	13 767
_ Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	11 298	21 008	-50 727	-41 017	267 937
_ Frais de négociation	0		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 106 682</b>	<b>1 656 327</b>	<b>2 988 454</b>	<b>1 538 099</b>	<b>6 362 308</b>

SANADETT SICAV  
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001  
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001  
Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS  
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 30/06/2007

	01/01/2007 30/06/2007	01/04/2007 30/06/2007	01/01/2006 30/06/2006	01/04/2006 30/06/2006	01/01/2006 31/12/2006
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Resultat d 'Exploitation	3 373 930	1 856 252	3 186 551	1 701 559	6 080 604
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-278 546	-296 492	-147 370	-122 443	13 767
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	11 298	-11 686	-50 727	-41 017	267 937
d- Frais de négociation de titres			0	0	
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-6 715 513	-6 715 513	-6 779 486	-6 779 486	-6 779 486
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
_ Capital	97 405 859	49 428 044	115 142 201	74 346 752	211 623 836
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	399 236	75 851	218 188	118 016	356 564
_ Régularisation des sommes distribuables	4 265 922	1 956 456	5 207 796	3 090 186	8 581 604
_ Droits d'entrée					
<b>b- Rachats</b>					
_ Capital	-110 460 918	-63 201 334	-94 783 080	-52 700 400	-187 965 766
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-351 387	-39 580	-178 258	-71 852	-337 345
_ Régularisation des sommes distribuables	-4 188 533	-1 918 164	-3 972 353	-1 733 635	-7 306 130
_ Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	-16 538 653	-18 866 166	17 843 462	17 807 679	24 535 585
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	152 495 479	154 822 993	127 959 895	127 995 678	127 959 895
b- en fin d'exercice	135 956 827	135 956 827	145 803 356	145 803 356	152 495 479
<b>AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES ( ou de parts )</u></b>					
a- en début d'exercice	1 410 500	1 417 540	1 181 295	1 168 824	1 181 295
b- en fin d'exercice	1 284 614	1 284 614	1 378 539	1 378 539	1 410 500
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	105,835	105,835	105,767	105,767	108,114
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	2,03%	1,00%	2,13%	1,02%	4,30%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêté au 30/06/2007**  
**(unité= DT)**

**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-06-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2/1 EVALUATION DES AUTRES 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 12/12/2006, la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

**2/2 CESSIION 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****AC1- PORTEFEUILLE –TITRE**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2007	% ACTIF NET	% K emetteur
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
AFRICA 2003 7.3%	10 000	800 000	837 874	0,62%	10,00%
AIL 2002 7,4%	3 000	60 000	63 552	0,05%	3,00%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	400 000	418 236	0,31%	5,00%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	320 000	334 588	0,25%	4,00%
AMEN LEASE 2001/1 B	500	25 000	26 299	0,02%	0,50%
AMEN LEASE 02/1 7,5%	2 500	110 000	114 562	0,08%	1,67%
AMEN LEASE 2001/1 A	500	15 000	15 719	0,01%	0,50%
AMEN BANK 2006	30 000	3 000 000	3 062 073	2,25%	7,50%
ATB 2007/1	50 000	5 000 000	5 029 062	3,70%	10,00%
ATL 2000/1	2 000	39 914	41 969	0,03%	2,00%
ATL 04/1 7,25% 16/8	21 900	1 314 000	1 380 607	1,02%	1,46%
ATL 2002/1 7,4% 15/10	5 460	109 200	113 787	0,08%	3,64%
ATL 2003/1 7,4%	1 000	39 313	40 012	0,03%	0,68%
ATL 2004/2 7%	14 000	840 000	851 824	0,63%	9,33%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 006 820	2,21%	3,33%
BH1 TMM+1,25%	2 000	80 000	82 054	0,06%	0,33%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	7 500	450 000	462 510	0,34%	1,50%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	10 000	800 000	800 675	0,59%	5,00%
BTKD 2002 7,4% 19/11	1 000	20 000	20 723	0,02%	0,50%
BTKD 2006 6.25%	35 000	3 500 000	3 593 493	2,64%	8,75%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	90 000	93 657	0,07%	1,00%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	90 000	94 261	0,07%	1,00%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1 000	60 000	60 905	0,04%	0,83%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1 000	60 000	60 777	0,04%	0,83%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	900 000	912 669	0,67%	10,00%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 559 836	1,15%	10,00%
ELMOURADI 7.25%	4 000	320 000	321 065	0,24%	0,67%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	200 000	210 428	0,15%	4,00%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	200 000	200 227	0,15%	0,63%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	240 000	253 256	0,19%	3,00%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	180 000	190 534	0,14%	3,00%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	140 000	114 405	0,08%	1,40%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	900 000	924 246	0,68%	1,67%
HOURIA 2000	2 500	125 000	125 598	0,09%	1,74%
JERBA MENZEL 2001	1 500	150 000	151 296	0,11%	2,86%
PALM MARINA 2001	1 500	30 000	30 242	0,02%	2,14%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	180 000	180 354	0,13%	0,50%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6 000	600 000	612 348	0,45%	10,00%
TUN LEASING 2002/1 24/09	3 000	60 000	62 725	0,05%	2,00%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	1 000 000	1 032 482	0,76%	6,67%
TL 2003/1	5 000	200 000	204 917	0,15%	5,00%
TL 2004/1	17 196	687 840	694 738	0,51%	11,46%
TL 2004/2 7%	19 500	1 170 000	1 186 470	0,87%	3,00%
TL 2005/1 7% 5 ans	10 000	800 000	830 194	0,61%	6,67%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2 000	120 000	125 504	0,09%	3,33%
unifactor 05/1 6,5 % B	15 000	1 200 000	1 251 801	0,92%	7,50%
unifactor 06 TMM + 1%	14 000	1 400 000	1 440 438	1,06%	14,00%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 563 058	1,15%	15,00%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	1 000 000	1 014 077	0,75%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>435 956</b>	<b>35 025 267</b>	<b>35 798 945,289</b>	<b>26,33%</b>	

TITRES SICAV	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2007	% ACTIF NET
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	949 614	0,70%
Fidelity Oblig SICAV	9 750	1 000 097	1 011 143	0,74%
AXIS TRESORERIE	13 000	1 378 227	1 351 636	0,99%
GO SICAV	15 000	1 548 929	1 524 495	1,12%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	17 322	1 803 513	1 779 541	1,31%
FCP SALAMETT PLUS	1 860	18 666	18 926	0,01%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	17 678	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>67 971</b>	<b>6 717 879</b>	<b>6 653 033</b>	<b>4,89%</b>

PLACEMENT BTA	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2007	% ACTIF NET
BTA JUI 2014 8,25%	10 240	10 473 056	11 137 786	8,19%
BTA MARS 2009 6,5%	7 191	7 299 426	7 416 216	5,45%
BTA JUI 2007 5,625%	11 400	11 403 756	11 898 485	8,75%
BTA FEV 2015 7%	12 000	12 275 108	12 536 544	9,22%
BTA AVR 2014 7,5%	2 200	2 315 078	2 343 648	1,72%
BTA 6% MARS 2012	6 560	6 491 106	6 584 276	4,84%
BTA 6,1% OCT 2013	7 150	6 987 071	7 238 485	5,32%
<b>TOTAL</b>	<b>56 741</b>	<b>57 244 603</b>	<b>59 155 441</b>	<b>43,51%</b>

FONDS COMMUNS DE CREANCES	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2007	% ACTIF NET
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	2 831 108	2 848 220	2,09%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 510 163	1,11%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	2 800 000	2 812 075	2,07%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 210 307	1,63%
<b>TOTAL</b>	<b>5 000</b>	<b>4 331 108</b>	<b>9 380 765</b>	<b>6,90%</b>

<b>TOTAL PORTEFEUILLE TITRES</b>		<b>103 318 857</b>	<b>110 988 184</b>	<b>81,63%</b>
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

#### AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETTS DE TRESORERIE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2007	% ACTIF NET
ASSAD	200	199 424	199 597	0,15%
ASSAD	500	497 022	499 926	0,37%
ASSAD	350	347 916	349 948	0,26%
ASSAD	400	397 618	399 940	0,29%
ASSAD	400	398 849	399 367	0,29%
ASSAD	250	249 280	249 496	0,18%
CIL	2 000	2 000 000	2 007 164	1,48%
TL	3 000	3 000 000	3 006 970	2,21%
SEPT	650	513 764	583 471	0,43%
SEPT	600	494 415	561 945	0,41%
SEPT	600	516 694	587 736	0,43%
SOMOCER	50	49 752	49 967	0,04%
SOMOCER	50	49 669	49 884	0,04%
SOMOCER	50	49 588	49 802	0,04%
SOMOCER	50	49 506	49 720	0,04%
SOMOCER	50	49 425	49 639	0,04%
SOMOCER	50	49 344	49 557	0,04%
SOMOCER	50	49 264	49 476	0,04%
SOMOCER	50	49 184	49 396	0,04%
SOMOCER	50	49 104	49 316	0,04%
SOMOCER	50	49 024	49 236	0,04%
SOMOCER	50	48 945	49 156	0,04%
SOMOCER	50	48 866	49 077	0,04%
SOMOCER	50	48 788	48 998	0,04%
SOMOCER	50	48 710	48 919	0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>9 800</b>	<b>9 304 151</b>	<b>9 537 704</b>	<b>7,02%</b>

<b>DISPONIBILITES</b>				
Placement à terme ATB		7 000 000	7 027 521	5,17%
Compte courant		7 165 500	7 275 388	5,35%
<b>TOTAL</b>		<b>14 165 500</b>	<b>14 302 909</b>	<b>10,52%</b>
<b>TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES &amp; DISPONIBILITES</b>				
		<b>23 469 651</b>	<b>23 840 613</b>	<b>17,54%</b>

**AC-3 CREANCES D'EXPLOITATION**

Les créances d'exploitation sont composées des échéances impayées des billets de trésorerie émis par CDS et FLEXORPINT et s'élèvent au 30 juin 2007 à un montant net de 1 452 695 DT.

EN effet, SANADETT SICAV a procédé en date du 20 décembre 2006 à la passation en perte du dernier coupon de l'emprunt CDS 2001 d'un montant de 281 517 dinars pour le calcul de la Valeur Liquidative. A l'occasion du remboursement de la dite échéance de l'emprunt CDS en date du 01/02/2007, SANADETT SICAV a réservé le même montant majoré des intérêts de retard en perte. Cette mesure a été prise par précaution à toute défaillance des Billets de Trésorerie du groupe AFFES.

En outre, il y'a lieu de signaler que SANADETT SICAV a procédé à partir du 02 janvier 2007 à la constitution de charges supplémentaires couvrant le risque CDS dont les montants sont détaillés ci-après:

**Encours Groupe AFFES au 30 juin 2007**

CDS	1 300 000
FLEXO-PRINT	500 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 800 000</b>

<b>Charges constituées jusqu'au 30 juin 2007</b>	347 305
<b>Reliquat a constituer</b>	<b>1 452 695</b>

**PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées :**

<u>Libellé</u>	01/01/2007	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2006
Revenus des titres OPCVM	344 061	300 985
Revenus des obligations	997 530	677 090
Revenus des autres valeurs	1 368 799	1 043 320
<b>TOTAL</b>	<b>2 710 390</b>	<b>2 021 395</b>

**PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :**

<u>Libellé</u>	01/01/2007	01/01/2006
	30/06/2007	30/06/2006
* Revenu des Billets de Trésorerie	811 987	1 001 612
Revenu des BTC	0	15 065
Revenu des autres Placements monétaires	471 239	650 650
<b>TOTAL</b>	<b>1 283 226</b>	<b>1 667 327</b>

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2007</b>	
Montant	146 932 562
Nombre de titres	1 417 540
Nombre d'actionnaires	958

<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	49 428 044
Nombre de titres émis	477 030
Nombre d'actionnaires nouveaux	103

<b>Rachats effectués</b>	
Montant	63 201 334
Nombre de titres rachetés	609 956
Nombre d'actionnaires sortants	87

<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-11 686
Régularisation des sommes non distribuables	36 271
Variation des plus ou moins Values potentielles sur	-296 492

<b>Capital au 30/06/2007</b>	
Montant	132 887 366
Nombre de titres	1 284 614
Nombre d'actionnaires	974

**CP2- Sommes distribuables :**

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Résultats distribuables	3 043 304	3 380 935
<b>TOTAL</b>	<b>3 043 304</b>	<b>3 380 935</b>

**AUTRES INFORMATIONS :**

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Revenus des placements	3 993 616	3 688 723
Charges de gestion des placements	449 109	403 205
<b>Revenu net des placements</b>	<b>3 544 506</b>	<b>3 285 518</b>
Autres charges	170 577	98 967
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 373 930</b>	<b>3 186 551</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-330 626	194 384
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>3 043 304</b>	<b>3 380 935</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	330 626	-194 384
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-278 546	-147 370
Plus Values réalisées sur cession de titres	11 298	-50 727
<b>Résultat net de la période</b>	<b>3 106 682</b>	<b>2 988 454</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>1 284 614</b>	<b>1 378 539</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>2,418</b>	<b>2,168</b>

**CH1-Charges de gestion des Placements :**

<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>Rémunération du gestionnaire</b>		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	448 524	402 619
<b>Rémunération du dépositaire</b>		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	585	585