

SANADETT SICAV**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****CLOS AU 30/06/2009***Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,*

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 2009, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 12.

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 2009 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 12, font apparaître un total actif de **203 037 941** dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de **202 629 148** dinars pour **1 906 938** actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de **106,259** dinars.

❹ 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 portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 Juin 2009 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 Juin 2009 s'élève à **3 471 790 DT**.

❺ Sur la base de notre examen limité et excepté les points évoqués au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2009 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Informations complémentaires

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 30 Juin 2009 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	9 719 030	4,79%
Obligations et valeurs assimilées	64 861 048	31,95%
Bons du Trésor Assimilables	41 472 751	20,43%
Parts FCC	6 785 810	3,34%
Sous-Total 1	122 838 640	60,50%
Billets de trésorerie	13 578 636	6,69%
Sous-Total 2	13 578 636	6,69%
Placements à terme	49 708 788	24,48%
Disponibilités	16 911 877	8,33%
Sous-Total 3	66 620 666	32,81%
Autres actifs	0	0,00%
Total actif	203 037 941	100,00%

Tunis, le 27 juillet 2009

Cabinet M.S.Louzir

Mohamed LOUZIR

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

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

BILAN

ARRETE AU 30/06/2009

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	9 719 030	6 728 263	7 596 723
b- Obligations et valeurs assimilées	71 646 858	64 836 861	67 306 297
c- Autres valeurs	41 472 751	52 963 600	53 451 175
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	13 578 636	3 178 746	1 623 335
b- Disponibilités	66 620 666	25 651 112	32 485 111
AC3- Créances d'exploitation	0	756 675	
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	203 037 941	154 115 257	162 462 641
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	408 792	328 466	355 955
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	408 792	328 466	355 955
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	198 300 664	150 412 717	155 421 273
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	87 116	-10 160	32 700
b- Sommes distribuables de l'exercice	4 241 369	3 384 234	6 652 713
ACTIF NET	202 629 148	153 786 791	162 106 686
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	203 037 941	154 115 257	162 462 641

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2009
(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	522 764	522 764	220 510	220 510	220 510
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 694 360	815 858	1 437 045	770 160	3 204 008
c- Revenus des autres valeurs	1 143 104	529 085	1 350 467	675 236	2 715 780
PR 2- Revenus des placements monétaires	1 294 380	720 071	539 399	236 746	1 440 123
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	4 654 609	2 587 778	3 547 422	1 902 652	7 580 421
CH 1- Charges de gestion des placements	546 007	295 254	414 506	207 486	929 332
REVENU NET DES PLACEMENTS	4 108 601	2 292 524	3 132 916	1 695 166	6 651 089
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	119 396	64 479	94 419	47 090	207 338
RESULTAT D EXPLOITATION	3 989 205	2 228 045	3 038 497	1 648 075	6 443 750
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	252 164	296 720	345 737	432 008	208 962
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	4 241 369	2 524 765	3 384 234	2 080 083	6 652 713
			0		0
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation					
(annulation)	-252 164	-296 720	-345 737	-432 008	-208 962
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-216 201	-248 350	-96 070	-150 255	57 010
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	896 306	330 686	17 868	0	211 399
_ Frais de négociation					
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 669 310	2 310 381	2 960 295	1 497 820	6 712 160

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

ANNEXE III

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2009

	<u>01/01/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/04/2009</u> <u>30/06/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	3 989 205	2 228 045	3 038 497	1 648 075	6 443 750
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-216 201	-248 350	-96 070	-150 255	57 010
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	896 306	330 686	17 868		211 399
d- Frais de négociation de titres					
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-7 903 054	-7 903 054	-5 792 858	-5 792 858	-5 792 858
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	231 425 965	125 651 900	167 674 382	94 965 515	357 698 964
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	714 651	525 649	101 364	26 227	227 334
_ Régularisation des sommes distribuables	8 557 984	3 614 255	5 952 982	2 793 756	8 762 159
_ Droits d' entrée					
b- Rachats					
_ Capital	-189 266 544	-100 768 103	-143 260 613	-69 852 774	-328 593 580
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-634 433	-424 894	-111 699	-32 641	-201 894
_ Régularisation des sommes distribuables	-7 041 417	-2 792 340	-5 524 514	-2 251 927	-8 588 362
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	40 522 463	20 213 794	21 999 339	21 353 118	30 223 923
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	162 106 686	182 415 354	131 787 452	132 433 673	131 787 452
b- en fin d'exercice	202 629 148	202 629 148	153 786 791	153 786 791	162 106 686
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	1 500 121	1 666 822	1 219 182	1 212 466	1 219 182
b- en fin d'exercice	1 906 938	1 906 938	1 454 771	1 454 771	1 500 121
VALEUR LIQUIDATIVE	106,259	106,259	105,712	105,712	108,062
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	2,43%	1,14%	2,10%	1,04%	4,11%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 31/06/2009

(Unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2009 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 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 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	Prix de revient	Val au 30/06/2009	% ACTIF NET
OBLIGATIONS DE SOCIETES:				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	400 000	418 937	0,21%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	200 000	209 118	0,10%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	160 000	167 294	0,08%
AIL 2007 6,875%	10 000	800 000	823 627	0,41%
AIL 2008 6.5%	10 000	1 000 000	1 039 036	0,51%
AMEN BANK 2006	30 000	2 400 000	2 447 195	1,21%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	839 997	844 904	0,42%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	950 000	955 976	0,47%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 625 606	2,28%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 025 840	2,48%
ATL 04/1 7,25%	21 900	438 000	460 202	0,23%
ATL 2004/2 7%	14 000	280 000	283 952	0,14%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 405 471	1,19%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	2 400 000	2 503 943	1,24%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	2 400 000	2 410 941	1,19%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 572 033	0,78%
ATL 2009 5.5%	30 000	3 000 000	3 020 614	1,49%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 082 138	1,52%
				0,00%
BIAT2002 TMM+1%	7 500	150 000	153 914	0,08%
BNA SUB 2009	15 000	1 500 000	1 515 090	0,75%
BTEI 2004 TMM + 1.25%	10 000	400 000	400 322	0,20%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 100 000	2 156 096	1,06%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	30 000	31 158	0,02%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	30 000	31 420	0,02%
CIL 2002/3 7,5%	1 000	20 000	20 302	0,01%
CIL 2002/3 TMM+1,25%	1 000	20 000	20 247	0,01%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	300 000	304 235	0,15%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 247 868	0,62%
CIL 2007/1	10 000	800 000	818 332	0,40%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	400 000	406 915	0,20%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 565 392	0,77%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	718 576	0,35%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	307 961	0,15%
CIL 2009/1	12 500	1 250 000	1 250 904	0,62%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	160 000	160 534	0,08%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	80 000	80 011	0,04%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	160 000	160 182	0,08%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	120 000	126 628	0,06%
G LEASING 02/1	3 000	60 000	63 511	0,03%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	56 000	57 206	0,03%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	300 000	308 104	0,15%
HOURIA 2000	2 500	62 500	62 800	0,03%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	640 000	644 839	0,32%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	60 000	60 128	0,03%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 800 000	4 833 940	2,39%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 500 000	3 566 318	1,76%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	600 000	619 489	0,31%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	390 000	395 505	0,20%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	400 000	415 097	0,20%
TUN LEASING 2007/1	10 000	800 000	821 199	0,41%
TUN LEASING 2007/2	10 000	800 000	817 552	0,40%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 200 000	1 200 171	0,59%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 030 773	0,51%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	1 200 000	1 226 499	0,61%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	750 000	762 929	0,38%
TOUTA 2002 7,5%	2 000	40 000	41 841	0,02%
UNIFACTOR 05/1 6,5 % B	15 000	600 000	625 900	0,31%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	840 000	862 996	0,43%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	800 000	812 423	0,40%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 250 446	0,62%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	600 000	608 469	0,30%
TOTAL	914 800	63 686 497	64 861 047,742	32,01%

TITRES SICAV				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	954 124	0,47%
Fidelity Oblig SICAV	9 800	1 035 855	1 021 033	0,50%
GO SICAV	9 895	1 021 341	1 002 443	0,49%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	932 532	0,46%
FCP SALAMETT CAP	138 468	1 502 010	1 530 071	0,76%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	300 895	0,15%
TUNISO EMIRATIE SICAV	11 286	1 139 905	1 138 690	0,56%
Placement Obligataire Sicav	8 400	885 673	857 623	0,42%
Sicav l'Epargnant	9 997	1 036 519	1 010 537	0,50%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 100	514 172	517 451	0,26%
AXIS TRESORERIE SICAV	4 336	467 137	453 632	0,22%
TOTAL	218 624	9 801 042	9 719 030	4,80%

PLACEMENT BTA				
BTA MAI 2022 6,9%				
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 236 648	15 563 442	7,68%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 281 172	2 309 380	1,14%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 712 884	7 825 138	3,86%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	15 228 367	15 774 791	7,79%
TOTAL	17 200	40 459 070	41 472 751	20,47%

FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 387 603	1 394 506	0,69%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 559	0,74%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	1 662 382	1 670 652	0,82%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 093	1,09%
TOTAL	10 000	6 749 985	6 785 810	3,35%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		120 696 595	122 838 640	60,62%
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE				
SEPT	650	513 764	638 798	0,32%
CIL	2 000	1 975 923	1 999 518	0,99%
CIL	1 000	996 581	999 088	0,49%
ELECTROSTAR	2 000	1 949 637	1 986 850	0,98%
TUN LEASING	2 000	1 979 272	1 981 115	0,98%
TUN LEASING	2 000	1 979 077	1 986 981	0,98%
TUN LEASING	1 000	989 636	991 363	0,49%
ATL	3 000	2 989 843	2 994 922	1,48%
TOTAL	13 650	13 373 734	13 578 636	1,30%

DISPONIBILITES				
Placement à terme ATB		49 000 000	49 708 788	24,53%
Compte courant		16 572 408	16 911 877	8,35%
TOTAL		65 572 408	66 620 666	32,88%

TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES		78 946 142	80 199 301	39,58%
---	--	-------------------	-------------------	---------------

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

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des titres OPCVM	522 764	220 510
Revenus des obligations	1 694 360	1 437 045
Revenus des autres valeurs	1 143 104	1 350 467
TOTAL	3 360 229	3 008 023

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
* Revenu des Billets de Trésorerie	143 172	184 312
Revenu des BTC	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	1 151 208	355 086
TOTAL	1 294 380	539 399

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2eme trimestre de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/03/2009</u>	
Montant	173 270 421
Nombre de titres	1 666 822
Nombre d'actionnaires	1 253

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	125 651 900
Nombre de titres émis	1 212 478
Nombre d'actionnaires nouveaux	249

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	100 768 103
Nombre de titres rachetés	972 362
Nombre d'actionnaires sortants	17

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	330 686
Régularisation des sommes non distribuables	64 110
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-248 350

<u>Capital au 30/06/2009</u>	
Montant	198 300 664
Nombre de titres	1 906 938
Nombre d'actionnaires	1 485

CP2- Sommes distribuables :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Résultat distribuable	4 241 369	3 384 234
TOTAL	4 241 369	3 384 234

AUTRES INFORMATIONS :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Revenus des placements	4 654 609	3 547 422
Charges de gestion des placements	546 007	414 506
Revenu net des placements	4 108 601	3 132 916
Autres charges	119 396	94 419
Résultat d'exploitation	3 989 205	3 038 497
Régularisation du résultat d'exploitation	252 164	345 737
Sommes distribuables de la période	4 241 369	3 384 234
Régularisation du résultat d'exploitation	-252 164	-345 737
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-216 201	-96 070
Plus Values réalisées sur cession de titres	896 306	17 868
Résultat net de la période	4 669 310	2 960 295
Nombre d' Actions	1 906 938	1 454 771
Résultat par Action	2,449	2,035

CH1-Charges de gestion des Placements :

	01/01/2009	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2008
Rémunération du gestionnaire		
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	545 422	413 917
Rémunération du dépositaire		
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	588