

SANADETT SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 30/09/2008

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 Septembre 2008, 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 Septembre 2008 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 12, font apparaître un total actif de 167 615 551 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 167 202 240 dinars pour 1 564 181 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 106,894 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 Septembre 2008 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 Septembre 2008 s'élève à 684 404 DT.

❺ Sur la base de notre examen limité et excepté le point évoqué 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 Septembre 2008 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 septembre 2008 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	8 250 994	4,92%
Obligations et valeurs assimilées	59 864 770	35,72%
Bons du Trésor Assimilables	24 233 783	14,46%
Parts FCC	7 723 005	4,61%
Sous-Total 1	100 072 553	59,70%
Billets de trésorerie	5 188 752	3,10%
Sous-Total 2	5 188 752	3,10%
Placements à terme	53 648 564	32,01%
Disponibilités	8 705 683	5,19%
Sous-Total 3	62 354 247	37,20%
Autres actifs		0,00%
Total actif	167 615 551	100,00%

Tunis, le 28 octobre 2008

Cabinet M.S.Louzir Sonia 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 30/09/2008

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	8 250 994	6 716 815	6 491 023
b- Obligations et valeurs assimilées	67 587 775	47 452 687	51 431 572
c- Autres valeurs	53 648 564	58 108 274	53 431 213
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	5 188 752	8 068 570	7 301 487
b- Disponibilités	32 939 466	14 400 805	12 663 896
AC3- Créances d'exploitation			756 675
AC4- Autres actifs		942 700	36 492
TOTAL ACTIF	167 615 551	135 689 850	132 112 358
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	413 312	571 385	324 906
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	413 312	571 385	324 906
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	161 953 034	131 376 238	126 087 344
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	-10 924	25 727	24 825
b- Sommes distribuables de l'exercice	5 260 130	3 716 500	5 675 283
ACTIF NET	167 202 240	135 118 465	131 787 452
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	167 615 551	135 689 850	132 112 358

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 30/09/2008

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/07/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/07/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	220 510		344 061		344 061
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 319 653	882 608	1 601 125	603 595	2 241 744
c- Revenus des autres valeurs	2 033 124	682 656	2 128 895	760 096	2 846 469
PR 2- Revenus des placements monétaires	1 058 345	518 947	1 630 862	347 635	1 899 640
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	5 631 632	2 084 211	5 704 943	1 711 327	7 331 914
CH 1- Charges de gestion des placements	683 131	268 625	664 166	215 056	866 283
REVENU NET DES PLACEMENTS	4 948 501	1 815 585	5 040 777	1 496 270	6 465 631
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	152 331	57 911	915 781	745 204	205 531
RESULTAT D EXPLOITATION	4 796 171	1 757 674	4 124 996	751 067	6 260 100
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	463 959	118 222	-408 496	-77 870	-584 816
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	5 260 130	1 875 896	3 716 500	673 196	5 675 283
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation					
(annulation)	-463 959	-118 222	408 496	77 870	584 816
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur					
- titres	-7 992	88 078	-139 430	139 116	-802 348
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	173 409	155 541	622 465	611 167	605 723
_ Frais de négociation					
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 961 588	2 001 294	4 608 032	1 501 350	6 063 475

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 30/09/2008

	<u>01/01/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/07/2008</u> <u>30/09/2008</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/07/2007</u> <u>30/09/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d 'Exploitation	4 796 171	1 757 674	4 124 996	751 067	6 260 100
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-7 992	88 078	-139 430	139 116	-802 348
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	173 409	155 541	622 465	611 167	605 723
d- Frais de négociation de titres					
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-5 792 858		-6 715 513		-6 715 513
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	282 679 367	115 004 985	142 087 866	44 682 007	183 328 468
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	153 350	51 985	482 955	83 719	640 611
_ Régularisation des sommes distribuables	9 061 899	3 108 917	5 395 915	1 129 992	6 813 424
_ Droits d' entrée					
b- Rachats					
_ Capital	-246 946 753	-103 686 140	-157 332 232	-46 871 314	-203 163 343
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-185 832	-74 133	-507 210	-155 822	-683 591
_ Régularisation des sommes distribuables	-8 515 973	-2 991 459	-5 396 826	-1 208 293	-6 991 557
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	35 414 787	13 415 449	-17 377 014	-838 361	-20 708 027
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	131 787 452	153 786 791	152 495 479	135 956 827	152 495 479
b- en fin d'exercice	167 202 240	167 202 240	135 118 465	135 118 465	131 787 452
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>					
a- en début d'exercice	1 219 182	1 454 771	1 410 500	1 284 614	1 410 500
b- en fin d'exercice	1 564 181	1 564 181	1 263 485	1 263 485	1 219 182
VALEUR LIQUIDATIVE	106,894	106,894	106,941	106,941	108,095
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,02%	2,00%	3,05%	2,03%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêté au 31/09/2008 (unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2008 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

ETAT DU PORTEFEUILLE -TITRES

ARRETE AU 30/09/2008

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2008	% ACTIF NET
OBLIGATIONS DE SOCIETES:				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	400 000	400 986	0,24%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	200 000	201 339	0,12%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	160 000	161 071	0,10%
AIL 2007 6,875%	10 000	1 000 000	1 043 429	0,62%
AIL 2008 6.5%	10 000	1 000 000	1 000 142	0,60%
AMEN LEASE 2001/1 B	500	15 000	15 084	0,01%
AMEN LEASE 02/1 7,5%	2 500	75 000	79 122	0,05%
AMEN BANK 2006	30 000	2 700 000	2 790 447	1,67%
AMEN BANK 2008 TR A	9 000	900 000	917 053	0,55%
AMEN BANK 2008 TR B	10 000	1 000 000	1 020 405	0,61%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	4 898 122	2,93%
ATL 04/1 7,25% 16/8	21 900	438 000	441 202	0,26%
ATL 2003/1 7,4%	1 000	19 817	20 466	0,01%
ATL 2004/2 7%	14 000	560 000	575 809	0,34%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 046 159	1,82%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	2 400 000	2 410 599	1,44%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 052 997	1,83%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 509 205	0,90%
BH1 TMM+1,25%	2 000	40 000	41 558	0,02%
BH1SUB 2007	30 000	3 000 000	3 126 070	1,87%
BH 2008 7%	34 000	3 400 000	3 468 335	2,07%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	7 500	300 000	312 092	0,19%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	10 000	600 000	608 351	0,36%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 800 000	2 910 164	1,74%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	30 000	30 064	0,02%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	30 000	30 074	0,02%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1 000	40 000	41 210	0,02%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1 000	40 000	41 045	0,02%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	600 000	616 938	0,37%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 500 000	1 581 016	0,95%
CIL 2007/1	10 000	1 000 000	1 037 393	0,62%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	500 000	515 722	0,31%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 507 052	0,90%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	240 000	244 309	0,15%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	120 000	121 590	0,07%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	200 000	202 849	0,12%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	120 000	121 243	0,07%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	60 000	60 819	0,04%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	84 000	87 085	0,05%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	600 000	625 007	0,37%
HOURIA 2000	2 500	93 750	95 580	0,06%
HANNIBAL LEASE 2008/1	8 000	800 000	817 180	0,49%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	120 000	122 071	0,07%
STB 2008/1 CAT D	50 000	5 000 000	5 110 134	3,06%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6 000	600 000	621 240	0,37%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	800 000	836 485	0,50%
TUN LEASING 2003/1	5 000	100 000	103 963	0,06%
TUN LEASING 2004/1	17 196	343 920	352 510	0,21%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	780 000	802 020	0,48%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	600 000	631 121	0,38%
TUN LEASING 2007/1	10 000	1 000 000	1 039 639	0,62%
TUN LEASING 2007/2	10 000	1 000 000	1 035 093	0,62%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 519 874	0,91%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 004 274	0,60%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2 000	40 000	40 046	0,02%
unifactor 05/1 6,5 % B	15 000	600 000	602 564	0,36%
unifactor 06 TMM + 1%	14 000	1 120 000	1 166 670	0,70%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	1 000 000	1 028 636	0,62%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 200 184	0,72%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	800 000	822 584	0,49%
TOTAL	738 996	58 469 487,141	59 861 376,567	35,80%

TITRES SICAV				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	959 434	0,62%
Fidelity Oblig SICAV	19 300	2 002 066	2 024 068	1,32%
GO SICAV	14 000	1 434 917	1 432 270	0,93%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	14 000	1 457 637	1 455 496	0,95%
FCP SALAMETT CAP	155 850	1 632 897	1 670 400	1,09%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	301 934	0,20%
TUNISO EMIRATIE SICAV	4 000	402 984	407 392	0,26%
TOTAL	219 392	8 181 467	8 250 994,266	5,37%

PLACEMENT BTA				
BTA MARS 2009 6.5%	2 891	2 913 353	2 997 786	1,95%
BTA MAI 2022 6,9%	6 000	5 846 698	5 977 970	3,89%
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 268 171	15 811 294	10,28%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 293 834	2 355 314	1,53%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 699 792	7 904 911	5,14%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	17 736 575	18 597 171	12,09%
TOTAL	26 091	51 762 139	53 648 564,103	34,89%

FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 895 677	1 906 969	1,24%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 510 031	0,98%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	2 079 367	2 091 752	1,36%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 214 253	1,44%
TOTAL	10 000	7 675 044	7 723 005,499	5,02%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		126 088 137	129 483 940	84,20%
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE				
TL	1 000	987 789	990 503	0,59%
SEPT	650	513 764	618 136	0,37%
SEPT	600	494 415	595 527	0,36%
TFACTORING	1 000	987 595	988 698	0,59%
ASSAD	1 000	995 888	998 629	0,60%
ASSAD	1 000	995 888	997 259	0,60%
TOTAL	5 250	4 975 339	5 188 751,859	3,10%

DISPONIBILITES				
Placement à terme ATB		24 000 000	24 233 783	14,49%
Compte courant		8 457 832	8 705 683	5,21%
TOTAL		32 457 832	32 939 466	19,70%

TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES		37 433 171	38 128 218	22,80%
---	--	-------------------	-------------------	---------------

TOTAL GENERAL		163 521 308	167 612 158	100%
----------------------	--	--------------------	--------------------	-------------

le total du portefeuille Obligations de sociétés fait apparaître un écart positif par rapport à la comptabilité de 3 393d dû à la prise en compte à tort des intérêts de l'emprunt Jerba Menzel 2001 échu le 12 mai 2008 l'effet de cet écart sur la Valeur Liquidative est de 2.17 millime.

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

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenus des titres OPCVM	220 510	344 061
Revenus des obligations	2 319 653	1 601 125
Revenus des autres valeurs	2 033 124	2 128 895
TOTAL	4 573 287	4 074 081

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
* Revenu des Billets de Trésorerie	242 212	935 721
Revenu des BTC	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	816 133	695 140
TOTAL	1 058 345	1 630 862

* Au cours du 3^{ème} trimestre 2008 50 % des encours du groupe CDS ont été remboursé portant ainsi la perte sèche au 50% restant totalement provisionné au cours de l'exercice 2007

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/06/2008</u>	
Montant	150 412 717
Nombre de titres	1 454 771
Nombre d'actionnaires	1 198

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	115 004 985
Nombre de titres émis	1 111 659
Nombre d'actionnaires nouveaux	152

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	103 686 140
Nombre de titres rachetés	1 002 249
Nombre d'actionnaires sortants	104

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	155 541
Régularisation des sommes non distribuables	-22 148
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	88 078

<u>Capital au 30/09/2008</u>	
Montant	161 953 034
Nombre de titres	1 564 181
Nombre d'actionnaires	1 246

CP2- Sommes distribuables :

CP2- Sommes distribuables	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Résultats distribuables	5 260 130	3 716 500
TOTAL	5 260 130	3 716 500

**AUTRES
INFORMATIONS :**

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenus des placements	5 631 632	5 704 943
Charges de gestion des placements	683 131	664 166
Revenu net des placements	4 948 501	5 040 777
Autres charges	152 331	915 781
Résultat d'exploitation	4 796 171	4 124 996
Régularisation du résultat d'exploitation	463 959	-408 496
Sommes distribuables de la période	5 260 130	3 716 500
Régularisation du résultat d'exploitation	-463 959	408 496
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-7 992	-139 430
Plus Values réalisées sur cession de titres	173 409	622 465
Résultat net de la période	4 961 588	4 608 032
Nombre d' Actions	1 564 181	1 454 371
Résultat par Action	3,172	3,168

CH1-Charges de gestion des Placements :

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
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	682 245	625 484
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	886	883