

SANADETT SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 31 Mars 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 31 Mars 2009, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 11.

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 31 Mars 2009 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 11, font apparaître un total actif de **182 779 725** dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de **182 415 354** dinars pour **1 666 822** actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de **109,439** 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 31 Mars 2009 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 Mars 2009 s'élève à **2 814 414 DT**.

❺ Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Mars 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 31 Mars 2009 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	8 941 626	4,89%
Obligations et valeurs assimilées	62 542 894	34,22%
Bons du Trésor Assimilables	43 730 621	23,93%
Parts FCC	7 090 449	3,88%
Sous-Total 1	122 305 590	66,91%
Billets de trésorerie	8 533 774	4,67%
Sous-Total 2	8 533 774	4,67%
Placements à terme	24 446 138	13,37%
Disponibilités	27 494 223	15,04%
Sous-Total 3	51 940 361	28,42%
Autres actifs	0	0,00%
Total actif	182 779 725	100,00%

Tunis, le 28 avril 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

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

BILAN

ARRETE AU 31/03/2009

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

	<u>Au 31 Mars 2009</u>	<u>Au 31 Mars 2008</u>	<u>Au 31 Décembre 2008</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	8 941 626	6 385 462	7 596 723
b- Obligations et valeurs assimilées	69 633 343	50 808 873	67 306 297
c- Autres valeurs	43 730 621	52 750 912	53 451 175
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	8 533 774	9 774 868	1 623 335
b- Disponibilités	51 940 361	12 268 522	32 485 111
AC3- Créances d'exploitation		771 597	
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF	182 779 725	132 760 234	162 462 641
<u>PASSIF</u>			
PA1- Opérateurs créditeurs	364 371	326 561	355 955
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	364 371	326 561	355 955
<u>ACTIF NET</u>			
CPI1- Capital	173 270 421	125 456 645	155 421 273
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	7 428 329	5 672 877	32 700
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 716 604	1 304 151	6 652 713
ACTIF NET	182 415 354	132 433 673	162 106 686
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	182 779 725	132 760 234	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

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/03/2009
 (Exprimé en dinars)

	<u>Du 1 er Janvier au 31 Mars 2009</u>	<u>Du 1 er Janvier au 31 Mars 2008</u>	<u>Du 1 er Janvier au 31 Décembre 2008</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres			
a- Dividendes			220 510
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	878 502	666 886	3 204 008
c- Revenus des autres valeurs	614 019	675 232	2 715 780
PR 2- Revenus des placements monétaires	574 309	302 652	1 440 123
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	2 066 831	1 644 770	7 580 421
CH 1- Charges de gestion des placements	250 753	207 019	929 332
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 816 077	1 437 751	6 651 089
PR 3- Autres produits			
CH 2- Autres charges	54 918	47 329	207 338
RESULTAT D EXPLOITATION	1 761 160	1 390 422	6 443 750
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-44 556	-86 271	208 962
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	1 716 604	1 304 151	6 652 713
		0	0
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	44 556	86 271	-208 962
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur - titres	32 149	54 185	57 010
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	565 620	17 868	211 399
_ Frais de négociation			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 358 929	1 462 475	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

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/03/2009

	<u>Du 1 er Janvier au 31 Mars 2009</u>	<u>Du 1 er Janvier au 31 Mars 2008</u>	<u>Du 1 er Janvier au 31 Décembre 2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Resultat d 'Exploitation	1 761 160	1 390 422	6 443 750
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	32 149	54 185	57 010
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	565 620	17 868	211 399
d- Frais de négociation de titres			
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-5 792 858
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital	105 774 066	72 708 867	357 698 964
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	189 003	75 137	227 334
_ Régularisation des sommes distribuables	4 943 729	3 159 226	8 762 159
_ Droits d' entrée			
b- Rachats			
_ Capital	-88 498 441	-73 407 839	-328 593 580
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-209 539	-79 058	-201 894
_ Régularisation des sommes distribuables	-4 249 077	-3 272 587	-8 588 362
_ Droit de sortie			
VARIATION DE L ACTIF NET	20 308 669	646 220,343	30 223 923
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début d'exercice	162 106 686	131 787 452	131 787 452
b- en fin d'exercice	182 415 354	132 433 673	162 106 686
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>			
a- en début d'exercice	1 500 121	1 219 182	1 219 182
b- en fin d'exercice	1 666 822	1 212 466	1 500 121
VALEUR LIQUIDATIVE	109,439	109,227	108,062
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,27%	1,05%	4,11%

SANADETT SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS Arrêté au 31 Mars 2009 (Unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Mars 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 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

ETAT DU PORTEFEUILLE -TITRES

ARRETE AU 31/03/2009

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Prix de revient	Val au 31/03/2009	% ACTIF NET
OBLIGATIONS DE SOCIETES:				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	400 000	412 953	0,23%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	200 000	206 525	0,11%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	160 000	165 220	0,09%
AIL 2007 6,875%	10 000	800 000	812 658	0,45%
AIL 2008 6.5%	10 000	1 000 000	1 026 071	0,56%
AMEN BANK 2006	30 000	2 400 000	2 419 907	1,33%
AMEN BANK 2008 TR A	9 000	900 000	940 389	0,52%
AMEN BANK 2008 TR B	10 000	1 000 000	1 048 329	0,57%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	5 032 435	2,76%
ATL 04/1 7,25%	21 900	438 000	453 869	0,25%
ATL 2004/2 7%	14 000	280 000	280 043	0,15%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 123 945	1,71%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	2 400 000	2 472 828	1,36%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 130 784	1,72%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 551 090	0,85%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 047 669	1,67%
BH 2008 7%	34 000	3 400 000	3 563 275	1,95%
BIAT2002 TMM+1%	7 500	150 000	152 248	0,08%
BNA SUB 2009	15 000	1 500 000	1 500 178	0,82%
BTEI 2004 TMM + 1.25%	10 000	600 000	623 397	0,34%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 100 000	2 129 918	1,17%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	30 000	30 823	0,02%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	30 000	30 972	0,02%
CIL 2002/3 7,5%	1 000	20 000	20 003	0,01%
CIL 2002/3 TMM+1,25%	1 000	20 000	20 003	0,01%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	300 000	300 046	0,16%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 231 115	0,67%
CIL 2007/1	10 000	800 000	808 913	0,44%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	400 000	402 117	0,22%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 545 945	0,85%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	708 454	0,39%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	303 623	0,17%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	240 000	251 250	0,14%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	120 000	124 701	0,07%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	200 000	208 035	0,11%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	120 000	124 833	0,07%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	60 000	62 614	0,03%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	56 000	56 368	0,03%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	300 000	303 766	0,17%
HOURIA 2000	2 500	93 750	98 310	0,05%
HANNIBAL LEASE 2008/1	8 000	800 000	839 200	0,46%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	120 000	125 642	0,07%
STB 2008/1 CAT D	50 000	5 000 000	5 249 905	2,88%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 500 000	3 520 942	1,93%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	600 000	611 711	0,34%
TUN LEASING 2004/1	17 196	343 920	362 662	0,20%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	390 000	390 060	0,21%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	400 000	409 512	0,22%
TUN LEASING 2007/1	10 000	800 000	810 827	0,44%
TUN LEASING 2007/2	10 000	800 000	807 180	0,44%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 558 767	0,85%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 017 808	0,56%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	1 200 000	1 210 941	0,66%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	750 000	753 205	0,41%
TOUTA 2002 7,5%	2 000	40 000	41 243	0,02%
UNIFACTOR 05/1 6,5 % B	15 000	600 000	618 122	0,34%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	840 000	853 710	0,47%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	800 000	802 052	0,44%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 233 692	0,68%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	600 000	600 092	0,33%
TOTAL	801 496	60 801 670	62 542 894	34,29%

TITRES SICAV	NRE/TITRE	Prix de revient	Val au 31/03/2009	% ACTIF NET
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	978 422	0,54%
Fidelity Oblig SICAV	10 000	1 461 374	1 488 468	0,82%
GO SICAV	13 095	1 345 593	1 368 388	0,75%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	14 000	1 457 637	1 485 610	0,81%
FCP SALAMETT CAP	58 550	615 310	640 654	0,35%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	307 432	0,17%
TUNISO EMIRATIE SICAV	6 000	607 020	625 440	0,34%
Placement Obligataire Sicav	9 500	996 047	1 004 245	
Sicav l'Epargnant	9 997	1 036 519	1 042 967	
TOTAL	133 384	8 770 466	8 941 626	4,90%

PLACEMENT BTA	NRE/TITRE	Prix de revient	Val au 31/03/2009	% ACTIF NET
BTA MAI 2022 6,9%	2 000	1 952 272	2 051 179	1,12%
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 247 156	15 364 525	8,42%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 285 393	2 412 691	1,32%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 708 520	7 727 909	4,24%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	15 802 366	16 174 317	8,87%
TOTAL	19 200	42 995 706	43 730 621	23,97%

FONDS COMMUNS DE CREANCES	NRE/TITRE	Prix de revient	Val au 31/03/2009	% ACTIF NET
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	1 553 195	1 571 700	0,86%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 981	0,83%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	1 782 234	1 797 037	0,99%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 731	1,21%
TOTAL	10 000	7 035 429	7 090 449	3,89%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		119 603 271	122 305 590	67,05%
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE	NRE/TITRE	Prix de revient	Val au 31/03/2009	% ACTIF NET
SEPT	650	513 764	631 911	0,35%
CIL	2 000	1 975 923	1 977 609	1,08%
ELECTROSTAR	2 000	1 949 637	1 961 388	1,08%
TUN LEASING	2 000	1 978 298	1 982 880	1,09%
TUN LEASING	2 000	1 978 298	1 979 986	1,09%
TOTAL	8 650	8 395 921	8 533 774	1,43%

DISPONIBILITES	Prix de revient	Val au 31/03/2009	% ACTIF NET
Placement à terme ATB	24 000 000	24 446 138	13,40%
Compte courant	27 205 974	27 494 223	15,07%
TOTAL	51 205 974	51 940 361	28,47%

TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES	59 601 895	60 474 135	33,15%
---	-------------------	-------------------	---------------

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

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	Du 1 ^{er} Janvier au 31	Du 1 ^{er} Janvier au 31
	Mars 2009	Mars 2008
Revenus des titres OPCVM	0	
Revenus des obligations	878 502	666 886
Revenus des autres valeurs	614 019	675 232
TOTAL	1 492 522	1 342 118

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	Du 1 er Janvier au 31 Mars 2009	Du 1 er Janvier au 31 Mars 2008
* Revenu des Billets de Trésorerie	28 282	95 780
Revenu des BTC	0	
Revenu des autres Placements monétaires	546 027	206 873
TOTAL	574 309	302 652

CPI- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31/12/2008</u>	
Montant	155 421 273
Nombre de titres	1 500 121
Nombre d'actionnaires	1 198

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	105 774 066
Nombre de titres émis	1 020 666
Nombre d'actionnaires nouveaux	160

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	88 498 441
Nombre de titres rachetés	853 965
Nombre d'actionnaires sortants	105

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	565 620
Régularisation des sommes non distribuables	-24 245
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	32 149

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

CP2- Sommes distribuables :

CP2- Sommes distribuables	Du 1 er Janvier au 31 Mars 2009	Du 1 er Janvier au 31 Mars 2008
Résultat distribuable	1 716 604	1 304 151
TOTAL	1 716 604	1 304 151

AUTRES INFORMATIONS :

<u>4/ AUTRES INFORMATIONS</u>	Du 1 er Janvier au 31 Mars 2009	Du 1 er Janvier au 31 Mars 2008
Revenus des placements	2 066 831	1 644 770
Charges de gestion des placements	250 753	207 019
Revenu net des placements	1 816 077	1 437 751
Autres charges	54 918	47 329
Résultat d'exploitation	1 761 160	1 390 422
Régularisation du résultat d'exploitation	-44 556	-86 271
Sommes distribuables de la période	1 716 604	1 304 151
Régularisation du résultat d'exploitation	44 556	86 271
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	32 149	54 185
Plus Values réalisées sur cession de titres	565 620	17 868
Résultat net de la période	2 358 929	1 462 475
Nombre d' Actions	1 666 822	1 212 466
Résultat par Action	1,415	1,206

CH1-Charges de gestion des Placements :

<u>CH1-Charges de gestion des Placements</u>	Du 1 er Janvier au 31 Mars 2009	Du 1 er Janvier au 31 Mars 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	250 462	206 725
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	291	294