

SANADETT SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2008
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 31/12/2008

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 Décembre 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 31 Décembre 2008 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 12, font apparaître un total actif de 162 462 641 dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 162 106 686 dinars pour 1 500 121 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 108,062 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 au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 Décembre 2008 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 Décembre 2008 s'élève à **1 263 343 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2008 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	7 596 723	4,68%
Obligations et valeurs assimilées	59 899 606	36,87%
Bons du Trésor Assimilables	53 451 175	32,90%
Parts FCC	7 406 691	4,56%
Sous-Total 1	128 354 195	79,01%
Billets de trésorerie	1 623 335	1,00%
Sous-Total 2	1 623 335	1,00%
Placements à terme	24 499 418	15,08%
Disponibilités	7 985 693	4,92%
Sous-Total 3	32 485 111	20,00%
Autres actifs	0	0,00%
Total actif	162 462 641	100,00%

Tunis, le 28 janvier 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 31/12//2008

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	7 596 723	6 491 023
b- Obligations et valeurs assimilées	67 306 297	51 431 572
c- Autres valeurs	53 451 175	53 431 213
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires	1 623 335	7 301 487
b- Disponibilités	32 485 111	12 663 896
AC3- Créances d'exploitation		756 675
AC4- Autres actifs		36 492
TOTAL ACTIF	162 462 641	132 112 358
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	355 955	324 906
PA2- Autres créditeurs divers		
TOTAL PASSIF	355 955	324 906
<u>ACTIF NET</u>		
CP1- Capital	155 421 273	126 087 344
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	32 700	24 825
b- Sommes distribuables de l'exercice	6 652 713	5 675 283
ACTIF NET	162 106 686	131 787 452
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	162 462 641	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 31/12//2008
 (Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/10/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres				
a- Dividendes	220 510	0		344 061
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 204 008	884 354	640 619	2 241 744
c- Revenus des autres valeurs	2 715 780	682 656	717 574	2 846 469
PR 2- Revenus des placements monétaires	1 440 123	381 778	268 779	1 899 640
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	7 580 421	1 948 788	1 626 972	7 331 914
CH 1- Charges de gestion des placements	929 332	246 201	202 118	866 283
REVENU NET DES PLACEMENTS	6 651 089	1 702 588	1 424 854	6 465 631
PR 3- Autres produits				
CH 2- Autres charges	207 338	55 008	46 425	205 531
RESULTAT D EXPLOITATION	6 443 750	1 647 580	1 378 429	6 260 100
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	208 962	-254 997	-176 320	-584 816
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	6 652 713	1 392 582	1 202 109	5 675 283
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-208 962	254 997	176 320	584 816
Variation des plus (ou moins) values potentielles - sur titres	57 010	65 001	93 757	-802 348
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des - titres	211 399	37 990	-16 742	605 723
_ Frais de négociation				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 712 160	1 750 571	1 455 443	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 31/12//2008

	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/10/2008</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</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	6 443 750	1 647 580	5 503 425	6 260 100
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	57 010	65 001	-45 673	-802 348
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	211 399	37 990	605 723	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	357 698 964	75 019 597	183 328 468	183 328 468
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	227 334	125 970	640 611	640 611
_ Régularisation des sommes distribuables	8 762 159	2 809 177	6 813 424	6 813 424
_ Droits d' entrée				
b- Rachats				
_ Capital	-328 593 580	-81 646 826	-203 163 343	-203 163 343
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-201 894	-90 194	-683 591	-683 591
_ Régularisation des sommes distribuables	-8 588 362	-3 063 848	-6 991 557	-6 991 557
_ Droit de sortie				
VARIATION DE L ACTIF NET	30 223 923	-5 095 554	-20 708 027	-20 708 027
AN 4- <u>ACTIF NET</u>				
a- en début d'exercice	131 787 452	167 202 240	152 495 479	152 495 479
b- en fin d'exercice	162 106 686	162 106 686	131 787 452	131 787 452
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u>				
a- en début d'exercice	1 219 182	1 564 181	1 410 500	1 410 500
b- en fin d'exercice	1 500 121	1 500 121	1 219 182	1 219 182
VALEUR LIQUIDATIVE	108,062	108,062	108,095	108,095
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,11%	1,08%	1,08%	4,12%

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 août 2000 n° 938

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 31/12/2008

(unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-2008 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 31/12/2008

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2008	% ACTIF NET
OBLIGATIONS DE SOCIETES:				
AFRICA 2003 7.3%	10 000	400 000	407 036	0,25%
AIL 2005 6.5% TR A	5 000	200 000	203 961	0,13%
AIL 2005 6.5% TR B	4 000	160 000	163 168	0,10%
AIL 2007 6,875%	10 000	800 000	801 808	0,49%
AIL 2008 6.5%	10 000	1 000 000	1 013 249	0,63%
AMEN LEASE 2001/1 B	500	15 000	15 318	0,01%
AMEN LEASE 02/1 7,5%	2 500	40 000	40 458	0,02%
AMEN BANK 2006	30 000	2 700 000	2 824 213	1,74%
AMEN BANK 2008 TR A	9 000	900 000	928 849	0,57%
AMEN BANK 2008 TR B	10 000	1 000 000	1 034 521	0,64%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	4 968 031	3,06%
ATL 04/1 7,25% 16/8	21 900	438 000	447 605	0,28%
ATL 2003/1 7,4%	1 000	19 918	20 866	0,01%
ATL 2004/2 7%	14 000	560 000	583 713	0,36%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 085 479	1,90%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	2 400 000	2 442 056	1,51%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	3 000 000	3 092 318	1,91%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 530 378	0,94%
BH SUB 2007	30 000	3 000 000	3 010 565	1,86%
BH 2008 7%	34 000	3 400 000	3 516 327	2,17%
BIAT2002 TMM+1% 10/12	7 500	150 000	150 450	0,09%
BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06	10 000	600 000	616 184	0,38%
BTKD 2006 6.25%	35 000	2 100 000	2 104 016	1,30%
CIL 2002/2 TMM+1,25%	1 500	30 000	30 456	0,02%
CIL 2002/2 7,5 %	1 500	30 000	30 528	0,02%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1 000	40 000	41 815	0,03%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1 000	40 000	41 567	0,03%
CIL 2004/2 7% 5ans	15 000	600 000	625 407	0,39%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 214 545	0,75%
CIL 2007/1	10 000	1 000 000	1 050 400	0,65%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	500 000	522 227	0,32%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 526 712	0,94%
CIL SUB 2008 7.25%	7 000	700 000	701 668	0,43%
CIL SUB 2008 7.25%	3 000	300 000	300 286	0,19%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	240 000	247 818	0,15%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	120 000	123 163	0,08%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	200 000	205 471	0,13%
GEN LEASING 7.5% 2003/01	3 000	120 000	123 058	0,08%
G LEASING 02/1 10/07	3 000	60 000	61 726	0,04%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	1 400	84 000	88 351	0,05%
GEN LEASING 7.25% 2004/01	15 000	600 000	633 754	0,39%
HOURIA 2000	2 500	93 750	96 960	0,06%
HANNIBAL LEASE 2008/1	8 000	800 000	828 311	0,51%
SALIMA CLUB 7.5%	3 000	120 000	123 866	0,08%
STB 2008/1 CAT D	50 000	5 000 000	5 182 952	3,20%
SOTUVER 2002 TMM+2%	6 000	600 000	630 033	0,39%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	600 000	604 018	0,37%
TUN LEASING 2003/1	5 000	100 000	105 451	0,07%
TUN LEASING 2004/1	17 196	343 920	357 642	0,22%
TUN LEASING 2004/2 7%	19 500	780 000	813 029	0,50%
TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans	10 000	400 000	403 989	0,25%
TUN LEASING 2007/1	10 000	800 000	800 570	0,49%
TUN LEASING 2007/2	10 000	1 000 000	1 048 164	0,65%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	1 500 000	1 539 534	0,95%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	1 000 000	1 004 986	0,62%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	1 200 000	1 207 009	0,74%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2 000	40 000	40 651	0,03%
unifactor 05/1 6,5 % B	15 000	600 000	610 428	0,38%
unifactor 06 TMM + 1%	14 000	840 000	843 669	0,52%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	1 000 000	1 041 742	0,64%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	1 200 000	1 217 122	0,75%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	800 000	833 876	0,51%
TOTAL	758 996	58 364 588	59 899 606	36,95%

TITRES SICAV				
SICAV ENTREPRISE	9 299	951 003	969 123	0,60%
Fidélité Oblig SICAV	10 000	1 041 552	1 060 110	0,65%
GO SICAV	13 035	1 336 010	1 347 715	0,83%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	14 000	1 457 637	1 470 588	0,91%
FCP SALAMETT CAP	168 550	1 771 316	1 825 902	1,13%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	304 751	0,19%
TUNISO EMIRATIE SICAV	6 000	607 020	618 534	0,38%
TOTAL	223 827	7 464 501	7 596 723	4,69%

PLACEMENT BTA				
BTA MARS 2009 6.5%	2 891	2 907 392	3 029 717	1,87%
BTA MAI 2022 6,9%	6 000	5 848 073	6 063 126	3,74%
BTA FEV 2015 7%	15 000	15 257 548	16 012 397	9,88%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 289 567	2 384 318	1,47%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 704 204	8 003 208	4,94%
BTA 6,1% OCT 2013	18 081	17 753 845	17 954 490	11,08%
TOTAL	26 091	51 760 630	53 451 175	32,97%

FONDS COMMUNS DE CREANCES				
FCC BIAT Credimm1 PP1	3 500	1 729 364	1 740 656	1,07%
FCC BIAT Credimm1 PP2	1 500	1 500 000	1 510 031	0,93%
FCC BIAT Credimm2 PP1	2 800	1 929 365	1 941 751	1,20%
FCC BIAT Credimm2 PP2	2 200	2 200 000	2 214 253	1,37%
TOTAL	10 000	7 358 729	7 406 691	4,57%

TOTAL PORTEFEUILLE TITRES		124 948 448	128 354 195	79,18%
----------------------------------	--	--------------------	--------------------	---------------

AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

BILLETS DE TRESORERIE				
SEPT	650	513 764	625 099	0,39%
CIL	1 000	987 789	998 236	0,62%
TOTAL	1 650	1 501 553	1 623 335	1,00%

DISPONIBILITES				
Placement à terme ATB		24 000 000	24 499 418	15,11%
Compte courant		7 921 780	7 985 693	4,93%
TOTAL		31 921 780	32 485 111	20,04%

TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES & DISPONIBILITES		33 423 333	34 108 446	21,04%
---	--	-------------------	-------------------	---------------

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
	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des titres OPCVM	220 510	344 061
Revenus des obligations	3 204 008	2 241 744
Revenus des autres valeurs	2 715 780	2 846 469
TOTAL	6 140 298	5 432 274

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2008	01/01/2007
	31/12/2008	31/12/2007
* Revenu des Billets de Trésorerie	294 441	1 041 378
Revenu des BTC	0	0
Revenu des autres Placements monétaires	1 145 681	858 262
TOTAL	1 440 123	1 899 640

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

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

Souscriptions réalisées	
Montant	75 019 597
Nombre de titres émis	725 153
Nombre d'actionnaires nouveaux	131

Rachats effectués	
Montant	81 646 826
Nombre de titres rachetés	789 213
Nombre d'actionnaires sortants	179

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	37 990
Régularisation des sommes non distribuables	-7 523
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	65 001

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

CP2- Sommes distribuables :

CP2- Sommes distribuables	01/01/2008	01/01/2007
	31/12/2008	31/12/2007
Résultats distribuables	6 652 713	5 675 283
TOTAL	6 652 713	5 675 283

AUTRES INFORMATIONS :

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2008	01/01/2007
	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des placements	7 580 421	7 331 914
Charges de gestion des placements	929 332	866 283
Revenu net des placements	6 651 089	6 465 631
Autres charges	207 338	205 531
Résultat d'exploitation	6 443 750	6 260 100
Régularisation du résultat d'exploitation	208 962	-584 816
Sommes distribuables de la période	6 652 713	5 675 283
Régularisation du résultat d'exploitation	-208 962	584 816
Frais de négociation		
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	57 010	-802 348
Plus Values réalisées sur cession de titres	211 399	605 723
Résultat net de la période	6 712 160	6 063 475
Nombre d' Actions	1 500 121	1 219 182
Résultat par Action	4,474	4,973

CH1-Charges de gestion des Placements :

CH1-Charges de gestion des Placements	01/01/2008	01/01/2007
	31/12/2008	31/12/2007
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	927 946	865 103
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	1 183	1 180