

# **SANADETT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SANADETT SICAV, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 décembre 2016.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 31 décembre totalise 140.032.793,933 TND

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SANADETT SICAV » ci-joint arrêté au 31 décembre 2016 reflète correctement la situation de votre société.

### ***Paragraphe d'observation***

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée :

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif tel que prévu par l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- Nous attirons votre attention sur la Note 3 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la société « SANADETT SICAV » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 487 583,123 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

Tunis, le 03 février 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Mahmoud ZAHAF**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2016**  
(Exprimé en dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 380 590,649	8 465 307,830
b- Obligations et valeurs assimilées	116 461 214,877	113 641 893,607
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires	10 625 600,010	15 966 152,040
b- Disponibilités	6 205 606,226	32 765 651,920
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	463 334,674	34 339,203
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>140 136 346,436</b>	<b>170 873 344,600</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	31 737,392	105 060,528
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	71 815,111	662 542,325
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>103 552,503</b>	<b>767 602,853</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
<b>CP1- Capital</b>	134 635 824,038	163 088 244,872
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	831,668	618,371
b- Sommes distribuables de l'exercice	5 396 138,227	7 016 878,504
<b>ACTIF NET</b>	<b>140 032 793,933</b>	<b>170 105 741,747</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>140 136 346,436</b>	<b>170 873 344,600</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2016**  
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/10/2016</u>	<u>Du 01/01/2016</u>	<u>Du 01/10/2015</u>	<u>Du 01/01/2015</u>
	<u>Au 31/12/2016</u>	<u>Au 31/12/2016</u>	<u>Au 31/12/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes	0,000	315 993,069	0,000	388 447,624
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 440 238,146	5 641 586,283	1 385 129,631	5 730 935,510
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	357 620,358	1 782 391,927	981 066,043	4 136 249,141
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>1 797 858,504</b>	<b>7 739 971,279</b>	<b>2 366 195,674</b>	<b>10 255 632,275</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	248 197,505	1 007 180,935	302 226,936	1 253 879,801
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1 549 660,999</b>	<b>6 732 790,344</b>	<b>2 063 968,738</b>	<b>9 001 752,474</b>
<b>CH 2- Autres charges</b>	56 943,446	231 682,032	67 505,791	279 501,494
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 492 717,553</b>	<b>6 501 108,312</b>	<b>1 996 462,947</b>	<b>8 722 250,980</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-1 035 223,266	-1 104 970,085	-1 611 395,822	-1 705 372,476
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>457 494,287</b>	<b>5 396 138,227</b>	<b>385 067,125</b>	<b>7 016 878,504</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>				
(annulation)	1 035 223,266	1 104 970,085	1 611 395,822	1 705 372,476
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	85 006,032	93 891,813	53 869,825	7 499,067
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	25 432,423	162 118,252	60 709,069	49 965,321
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1 603 156,008</b>	<b>6 757 118,377</b>	<b>2 111 041,841</b>	<b>8 779 715,368</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**ARRETE AU 31/12/2016**

**(Exprimé en dinars)**

	<u>Du 01/10/2016</u>	<u>Du 01/01/2016</u>	<u>Du 01/10/2015</u>	<u>Du 01/01/2015</u>
	<u>Au 31/12/2016</u>	<u>Au 31/12/2016</u>	<u>Au 31/12/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d 'Exploitation	1 492 717,553	6 501 108,312	1 996 462,947	8 722 250,980
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	85 006,032	93 891,813	53 869,825	7 499,067
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	25 432,423	162 118,252	60 709,069	49 965,321
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-	-6 536 351,592	-	-7 738 336,375
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a- <b>Souscriptions</b>				
_ Capital	35 818 327,200	186 984 743,968	63 239 895,676	268 518 378,164
_ Régularisation des sommes non distribuables	37 781,023	102 018,681	11 656,222	105 297,503
_ Régularisation des sommes distribuables	1 267 945,367	7 250 451,778	2 514 396,450	11 266 048,051
b- <b>Rachats</b>				
_ Capital	-61 987 091,293	-215 648 887,123	-102 773 188,878	-312 533 730,821
_ Régularisation des sommes non distribuables	-73 476,555	-146 306,425	-14 379,654	-127 947,696
_ Régularisation des sommes distribuables	-2 303 330,510	-8 835 735,478	-4 125 942,205	-13 871 397,693
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-25 636 688,760</b>	<b>-30 072 947,814</b>	<b>-39 036 520,548</b>	<b>-45 601 973,499</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début de période	165 669 482,693	170 105 741,747	209 142 262,295	215 707 715,246
b- en fin de période	140 032 793,933	140 032 793,933	170 105 741,747	170 105 741,747
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>				
a- en début de période	1 541 546,000	1 565 496,000	1 945 060,000	1 988 084,000
b- en fin de période	1 290 385,000	1 290 385,000	1 565 496,000	1 565 496,000
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,520</b>	<b>108,520</b>	<b>108,659</b>	<b>108,659</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,89%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,15%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016**

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31 décembre 2016 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

##### **2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésor, et en titre de FCC, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

##### **2.3 Evaluation des autres placements**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

## **2.4 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 la période.

Le prix d'achat des placements Cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **2.5 Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêt, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêt à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêt, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêt, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêt, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

## **3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

### **Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat:**

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat, et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, SANADETT SICAV se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 487 583,123 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice .

#### 4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

##### AC1- Portefeuille titres :

##### a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Désignation du Titre	Nombre de Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'Actif Net
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
FCP SALAMETT PLUS	40 000	419 233,846	423 920,000	0,30%
FCP AXIS AAA	3 000	314 342,694	310 089,000	0,22%
FCP HELION MONEO	6 020	615 324,258	624 803,760	0,45%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 000	510 851,267	513 645,000	0,37%
TUNISO EMIRATIE SICAV	3 000	308 664,715	312 900,000	0,22%
SICAV AXIS TRESORERIE	20 200	2 154 671,324	2 166 914,600	1,55%
GENERALE OBLIG SICAV	6 000	619 918,520	615 786,000	0,44%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	1 856	196 377,330	195 202,944	0,14%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 943	198 038,332	205 099,194	0,15%
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749,347	1 012 230,151	0,72%
<b>Total</b>		<b>6 322 171,633</b>	<b>6 380 590,649</b>	<b>4,56%</b>

##### b. Obligations et valeurs assimilées

##### *b.1 Les obligations de sociétés*

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'actif Net
AIL 2012/1	10 000	200 000,000	205 780,415	0,15%
AIL 2013-1	20 000	800 000,000	824 500,340	0,59%
AMEN BANK 2006	30 000	300 000,000	311 633,849	0,22%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	419 976,000	433 439,012	0,31%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	600 000,000	620 712,329	0,44%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 066 300,000	1 077 386,483	0,77%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	2 699 100,000	2 736 113,725	1,95%
AMEN BANK SUB 2011	20 000	1 000 000,000	1 011 159,518	0,72%
AMEN BANK SUB 2012	10 000	600 000,000	607 735,154	0,43%
AMEN BANK SUB 2014	10 000	800 000,000	839 714,098	0,60%
AMEN BANK SUB 2016-1	5 000	500 000,000	503 324,932	0,36%
ATB 2007/1	50 000	3 200 000,000	3 296 861,212	2,35%
ATB SUB 2009	50 000	1 875 000,000	1 921 429,068	1,37%
ATL sub 2008 7%	15 000	600 000,000	612 151,233	0,44%
ATL 2010/2	35 000	700 000,000	700 161,065	0,50%
ATL 2011	30 000	1 800 000,000	1 879 426,230	1,34%
ATL 2012/1	25 700	514 000,000	528 896,142	0,38%

ATL 2013/1	<b>20 000</b>	1 600 000,000	1 660 570,301	1,19%
ATL 2013/2	<b>30 000</b>	2 400 000,000	2 415 202,350	1,72%
ATL 2014/1	<b>3 700</b>	222 000,000	232 300,800	0,17%
ATL 2014/2	<b>20 000</b>	2 000 000,000	2 073 137,534	1,48%
ATL 2014/3 CA	<b>30 000</b>	2 400 000,000	2 530 371,148	1,81%
ATL 2016/1	<b>10 000</b>	1 000 000,000	1 030 904,110	0,74%
ATTIJARI BANK 2010	<b>40 000</b>	1 142 800,000	1 185 922,398	0,85%
ATTIJARI LEASING 2011	<b>15 000</b>	300 000,000	312 799,864	0,22%
ATTIJARI LEASING 2012-2	<b>10 000</b>	200 000,000	200 371,226	0,14%
ATTIJARI LEASING 2014/1	<b>2 000</b>	120 000,000	123 976,767	0,09%
BH 2009	<b>40 000</b>	2 460 000,000	2 460 272,401	1,76%
BNA SUB 2009	<b>15 000</b>	799 785,000	825 255,245	0,59%
BTE 2009	<b>30 000</b>	900 000,000	911 184,658	0,65%
BTE 2010	<b>20 000</b>	800 000,000	809 198,361	0,58%
BTE 2011	<b>33 000</b>	1 980 000,000	2 058 530,176	1,47%
BTK 2009 A	<b>5 000</b>	71 450,000	73 748,500	0,05%
BTK 2009 B	<b>35 000</b>	1 400 000,000	1 446 947,891	1,03%
BTK 2009 C	<b>10 000</b>	599 800,000	620 327,082	0,44%
CHO 2009	<b>7 000</b>	262 500,000	263 738,189	0,19%
CIL 2012/1	<b>10 000</b>	200 000,000	207 285,479	0,15%
CIL 2012/2	<b>20 000</b>	800 000,000	835 689,617	0,60%
CIL 2013/1	<b>5 000</b>	200 000,000	200 797,808	0,14%
CIL 2014/1	<b>5 000</b>	300 000,000	308 026,230	0,22%
CIL 2014/2	<b>10 000</b>	800 000,000	844 786,011	0,60%
CIL 2015/1	<b>4 000</b>	320 000,000	330 730,959	0,24%
CIL 2015/2	<b>5 000</b>	400 000,000	404 225,315	0,29%
CIL SUB 2008	<b>10 000</b>	600 000,000	633 468,852	0,45%
EL WIFAK 2013 TF	<b>10 000</b>	400 000,000	415 102,247	0,30%
EL WIFAK 2013 TV	<b>9 000</b>	360 000,000	372 012,504	0,27%
HANNIBAL LEASE 2012/1 TF	<b>10 000</b>	200 000,000	202 810,959	0,14%
HANNIBAL LEASE 2012/1 TV	<b>10 000</b>	200 000,000	202 602,323	0,14%
HANNIBAL LEASE 2013/02 TV	<b>15 000</b>	900 000,000	939 074,597	0,67%
HANNIBAL LEASE 2013/1	<b>20 000</b>	800 000,000	824 690,341	0,59%
HANNIBAL LEASE 2013/2 TF	<b>10 000</b>	1 000 000,000	1 049 481,967	0,75%
HANNIBAL LEASE 2014/1	<b>25 000</b>	1 500 000,000	1 515 844,932	1,08%
HANNIBAL LEASE 2015-1	<b>10 000</b>	800 000,000	833 213,370	0,60%
HANNIBAL LEASE 2015-2	<b>5 000</b>	500 000,000	524 001,644	0,37%
STB 2008/1 CAT D	<b>50 000</b>	3 400 000,000	3 507 571,827	2,50%
STB 2008/2 6.5%	<b>35 000</b>	1 968 750,000	2 057 698,770	1,47%

STB 2010/1	<b>60 000</b>	2 400 000,000	2 473 933,992	1,77%
STB 2011 SUB	<b>20 000</b>	1 200 000,000	1 249 486,164	0,89%
TUN LEASING 2011/3	<b>30 000</b>	600 000,000	624 819,174	0,45%
TUN LEASING 2012/1	<b>20 000</b>	400 000,000	411 412,892	0,29%
TUN LEASING 2012/2	<b>10 000</b>	400 000,000	418 462,496	0,30%
TL SUB 2013	<b>20 000</b>	800 000,000	827 729,067	0,59%
TL 2013/1	<b>10 000</b>	400 000,000	404 930,718	0,29%
TL SUB 2013/2	<b>10 000</b>	600 000,000	628 646,151	0,45%
TL 2014/1	<b>20 000</b>	2 000 000,000	2 079 903,562	1,49%
TL 2014/2	<b>20 000</b>	2 000 000,000	2 005 812,603	1,43%
Tunisie Leasing 2016-1 CAT B	<b>10 000</b>	1 000 000,000	1 001 998,904	0,72%
Tunisie Leasing 2016-1 CAT C	<b>10 000</b>	1 000 000,000	1 046 032,877	0,75%
UBCI 2013	<b>10 000</b>	800 000,000	825 635,068	0,59%
UIB 2009/1 5.5%	<b>10 000</b>	533 130,000	543 931,095	0,39%
UIB 2009/1 5.85%	<b>50 000</b>	3 250 000,000	3 320 007,671	2,37%
UIB 2011	<b>20 000</b>	1 000 000,000	1 014 725,962	0,72%
UIB 2011/2	<b>22 000</b>	942 480,000	983 456,672	0,70%
UIB 2012/1	<b>20 000</b>	1 142 600,000	1 198 783,600	0,86%
UIB SUB 2015	<b>10 000</b>	800 000,000	825 561,425	0,59%
UNIFACTOR 2013	<b>20 000</b>	800 000,000	808 656,149	0,58%
UNIFACTOR 2015	<b>12 500</b>	1 250 000,000	1 307 348,060	0,93%
<b>Total</b>		<b>77 299 671,000</b>	<b>79 555 573,860</b>	<b>56,81%</b>

**b.2 Les parts des fonds communs de créances**

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'actif net
FCC BIAT-CREDIM1PP2	1500	202 885,500	204 045,243	0,15%
<b>Total</b>		<b>202 885,500</b>	<b>204 045,243</b>	<b>0,15%</b>

**b.3 Emprunts d'État**

Emprunts d'État	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'actif net
BTA 5.5% Octobre 2020	<b>2000</b>	1 958 254,800	1 977 301,375	1,41%
BTA 6% avril 2023	<b>500</b>	486 397,850	503 691,001	0,36%
BTA 6% avril 2023	<b>500</b>	487 236,650	504 529,801	0,36%
BTA 6% avril 2023	<b>1 500</b>	1 464 286,800	1 516 166,252	1,08%
BTA 6% avril 2023	<b>1000</b>	977 469,550	1 012 055,851	0,72%
BTA 6% avril 2023	<b>500</b>	489 371,935	506 665,086	0,36%
BTA 6% avril 2023	<b>500</b>	488 946,490	506 239,641	0,36%

BTA 6% janvier 2024	<b>2000</b>	1 913 881,900	1 983 054,503	1,42%
BTA 6% janvier 2024	<b>2000</b>	1 917 548,200	1 986 720,803	1,42%
BTA 6% janvier 2024	<b>2000</b>	1 919 379,000	1 988 551,603	1,42%
BTA 6% janvier 2024	<b>1 000</b>	960 604,900	995 191,201	0,71%
BTA 6.3% Octobre 2026	<b>1 000</b>	972 957,000	983 865,493	0,70%
BTA 6.3% Octobre 2026	<b>1 000</b>	971 122,750	982 031,243	0,70%
BTA 6.3% Octobre 2026	<b>1 000</b>	972 041,500	982 949,993	0,70%
BTA 6.3% Octobre 2026	<b>500</b>	483 932,185	489 386,432	0,35%
BTA 6.3% Octobre 2026	<b>500</b>	484 630,900	490 085,147	0,35%
BTA 6.7% Avril 2028	<b>15 000</b>	14 640 190,200	15 219 510,748	10,87%
BTA 6.7% Avril 2028	<b>500</b>	459 299,875	478 610,560	0,34%
EMPRUNT NAT. CAT C	<b>35 000</b>	3 500 000,000	3 594 989,041	2,57%
<b>Total</b>		<b>35 547 552,485</b>	<b>36 701 595,774</b>	<b>26,21%</b>

## **AC2- les placements monétaires et disponibilités**

### **a. les placements monétaires**

#### **a.1 Les certificats de dépôts**

<b>Certificats de dépôts</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Durée en jours</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2016</b>	<b>% de l'actif net</b>
CD_669_01/02/17	ATB	720	5	2 500 000,000	2 624 508,334	1,87%
CD_558_29/03/17	ATB	120	4	1 970 783,464	1 978 818,010	1,41%
<b>Total</b>				<b>4 470 783,464</b>	<b>4 603 326,344</b>	<b>3,29%</b>

#### **a.2 Prise en pension livrée**

<b>Prise en pension livrée</b>	<b>Cédant</b>	<b>Taux</b>	<b>Echéance</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2016</b>	<b>% de l'actif net</b>
Prise en pension livrée 91 j	BTE	5,20%	01/03/2017	4 000 000,178	4 018 489,068	2,87%
Prise en pension livrée 100 j	BTE	5,20%	29/03/2017	2 000 028,986	2 003 784,598	1,43%
<b>TOTAL</b>				<b>6 000 029,164</b>	<b>6 022 273,666</b>	<b>4,30%</b>

### **b. Les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016, à **6 205 606,226 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

### **AC3- Créances d'exploitation**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2016, à **463 334,674 Dinars** qui se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Retenue à la source achat BTA	43 526,674	34 339,203
Titres de créance échus "annuité BH 2009"	419 808,000	0,000
<b>Total</b>	<b>463 334,674</b>	<b>34 339,203</b>

### **PA1- Opérateurs créditeurs**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Rémunération à payer au gestionnaire	19 937,392	93 260,528
Rémunération à payer au dépositaire	11 800,000	11 800,000
<b>Total</b>	<b>31 737,392</b>	<b>105 060,528</b>

### **PA2- Autres créditeurs divers**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Frais de publication	300,198	400,000
Jeton de présence	12 500,000	12 500,000
Redevances CMF	13 548,228	15 806,362
Honoraires du commissaire aux comptes	31 793,390	31 210,821
Intérêts à débiter/ placements monétaires créditeurs divers	0,000	571 026,484*
	13 673,295	31 598,658
<b>Total</b>	<b>71 815,111</b>	<b>662 542,325</b>

\*Il s'agit d'intérêts générés suite à un rachat anticipé sur un placement à terme et qui ont été débité à l'échéance soit le 30/05/2016.

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Retenues à la source	12 154,087	29 740,742
TCL	1 519,208	1 857,916
<b>TOTAL</b>	<b>13 673,295</b>	<b>31 598,658</b>

## **CP1- Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le quatrième trimestre 2016 se détaillent ainsi :

### **Capital au 30/09/2016**

Montant	160 729 845,208
Nombre de titres	1 541 546
Nombre d'actionnaires	557

### **Souscriptions réalisées**

Montant	35 818 327,200
Nombre de titres émis	343 775
Nombre d'actionnaires nouveaux	2

### **Rachats effectués**

Montant	-61 987 091,293
Nombre de titres rachetés	594 936
Nombre d'actionnaires sortants	29

### **Autres effets sur capital**

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	25 432,423
Régularisation des sommes non distribuables	-35 695,532
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	85 006,032

### **Capital au 31/12/2016**

Montant	134 635 824,038
Nombre de titres	1 290 385
Nombre d'actionnaires	530

## **CP2- Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADETT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31 décembre 2016 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	6 501 108,312
Régularisation du résultat distribuable de la période	-1 104 970,085
Sommes distribuables des exercices antérieurs	831,668
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>5 396 969,895</b>

## **PR1- Revenus du portefeuille titres**

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenus des titres OPCVM	0,000	315 993,069	0,000	388 447,624
Revenus des bons de trésor assimilables	420 727,876	1 297 268,012	113 642,902	264 908,576
Revenus des obligations et FCC	1 019 510,270	4 344 318,271	1 271 486,729	5 466 026,934
<b>TOTAL</b>	<b>1 440 238,146</b>	<b>5 957 579,352</b>	<b>1 385 129,631</b>	<b>6 119 383,134</b>

## PR2- Les revenus de placements monétaires

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenus des billets de trésorerie	34 510,973	64 204,781	10 032,574	73 025,652
Revenus des certificats de dépôt	212 583,467	940 684,577	513 733,228	2 176 963,489
Revenus des placements à terme	55 630,038	528 033,104	350 860,274	1 442 790,953
Revenus des prises en pension livrée	15 935,413	22 244,500	40 419,134	41 744,352
Intérêts des comptes de dépôt	38 960,467	227 224,965	66 020,833	401 724,695
<b>TOTAL</b>	<b>357 620,358</b>	<b>1 782 391,927</b>	<b>981 066,043</b>	<b>4 136 249,141</b>

## CH1- Charges de gestion des placements

Au 31 décembre 2016, les charges de gestion trimestrielle se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	245 233,224	995 380,935	299 202,418	1 242 079,801
Rémunération du dépositaire	2 964,281	11 800,000	3 024,518	11 800,000
<b>TOTAL</b>	<b>248 197,505</b>	<b>1 007 180,935</b>	<b>302 226,936</b>	<b>1 253 879,801</b>

## CH2- Autres charges

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Commissaire aux comptes	7 360,000	29 280,000	7 360,000	29 200,000
Redevance CMF	41 563,590	168 702,913	50 710,574	210 514,815
Publicité et publication	501,576	1 400,198	298,723	1 456,174
Jetons de présence	2 951,966	12 500,000	3 081,131	12 500,000
TCL	4 545,513	19 754,100	6 041,963	25 798,665
Autres	20,801	44,821	13,400	31,840
<b>TOTAL</b>	<b>56 943,446</b>	<b>231 682,032</b>	<b>67 505,791</b>	<b>279 501,494</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Données par action

	31/12/2016	31/12/2015
• Revenus des placements	5,998	6,551
• Charges de gestion des placements	-0,780	0,801
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>5,218</b>	<b>5,750</b>
• Autres charges d'exploitation	-0,180	0,179
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5,038</b>	<b>5,572</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,856	-1,089
• <b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>5,894</b>	<b>4,482</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,856	1,089
• Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,073	0,005
• Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,126	0,032
<b>Résultat net de la période</b>	<b>5,237</b>	<b>5,608</b>

### 5-2 Ratios de gestion des placements

	31/12/2016	31/12/2015
• Charges de gestion des placements / actif net moyen:	0,599%	0,596%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,138%	0,133%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	3,868%	4,149%
• Actif net moyen	168.082.642,857	210.231.576,465

### 5-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10.000 dinars l'an en HT.