

Etats financiers annuels de SICAV

SANADETT SICAV

SANADETT SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **22 avril 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Mr. Mahmoud ZAHAF.

BILAN ARRETE AU 31/12/2015
(Exprimé en dinars)

| ACTIF | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------------|------------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 8 465 307,830 | 10 686 182,051 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 113 641 893,607 | 124 949 735,428 * |
| c- Autres valeurs | 0 | 0 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | |
| a- Placements monétaires | 15 966 152,040 | 42 591 101,354 |
| b- Disponibilités | 32 765 651,920 | 37 851 598,049 |
| AC3- Créances d'exploitation | 34 339,203 | 3 435,600 * |
| AC4- Autres actifs | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | 170 873 344,600 | 216 082 052,482 |
| PASSIF | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 105 060,528 | 116 044,832 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 662 542,325 | 258 292,404 |
| TOTAL PASSIF | 767 602,853 | 374 337,236 |
| <u>ACTIF NET</u> | | |
| CP1- Capital | 163 088 244,872 | 207 068 783,334 |
| CP2- Sommes distribuables | | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 618,371 | 753,594 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | 7 016 878,504 | 8 638 178,318 |
| ACTIF NET | 170 105 741,747 | 215 707 715,246 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 170 873 344,600 | 216 082 052,482 |

* Chiffre retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement de la Retenue à la source sur Achat de BTA de la rubrique Obligations et valeurs assimilées à la rubrique créances d'exploitation.

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/12/2015
(Exprimé en dinars)

| | <u>Du 01/01/2015</u> <u>Au 31/12/2015</u> | <u>Du 01/01/2014</u> <u>Au 31/12/2014</u> |
|---|--|--|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | | |
| a- Dividendes | 388 447,624 | 367 323,473 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5 730 935,510 | 6 047 722,228 |
| c- Revenus des autres valeurs | 0 | 0 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 4 136 249,141 | 4 651 430,749 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 10 255 632,275 | 11 066 476,450 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 1 253 879,801 | 1 373 039,918 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 9 001 752,474 | 9 693 436,532 |
| PR 3- Autres produits | 0 | 0 |
| CH 2- Autres charges | 279 501,494 | 304 775,180 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 8 722 250,980 | 9 388 661,352 |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation | -1 705 372,476 | -750 483,034 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 7 016 878,504 | 8 638 178,318 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 1 705 372,476 | 750 483,034 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 7 499,067 | 24 849,860 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 49 965,321 | 12,085 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 8 779 715,368 | 9 413 523,297 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2015**

| | <u>Du 01/01/2015</u> <u>Au 31/12/2015</u> | <u>Du 01/01/2014</u> <u>Au 31/12/2014</u> |
|--|--|--|
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | |
| a- Résultat d 'Exploitation | 8 722 250,980 | 9 388 661,352 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 7 499,067 | 24 849,860 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 49 965,321 | 12,085 |
| AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -7 738 336,375 | -9 439 036,332 |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | |
| a- Souscriptions | | |
| _ Capital | 268 518 378,164 | 275 303 946,968 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | 105 297,503 | 4 266,745 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | 11 266 048,051 | 10 020 207,497 |
| b- Rachats | | |
| _ Capital | -312 533 730,821 | -265 526 654,081 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | -127 947,696 | 14 485,010 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | -13 871 397,693 | -9 086 554,925 |
| VARIATION DE L ACTIF NET | -45 601 973,499 | 10 704 184,179 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | |
| a- en début de l'exercice | 215 707 715,246 | 205 003 531,067 |
| b- en fin de l'exercice | 170 105 741,747 | 215 707 715,246 |
| AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u> | | |
| a- en début de l'exercice | 1 988 084 | 1 894 191 |
| b- en fin de l'exercice | 1 565 496 | 1 988 084 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 108,659 | 108,500 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT | 4,15% | 4,03% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE 2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers au 31 décembre 2015 ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Par ailleurs, le bilan au 31/12/2014 a été retraité pour que les chiffres correspondants de la rubrique « créances d'exploitation » et « Obligations et valeurs assimilées » soient comparables avec l'exercice 2015.

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 titres OPCVM :

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 l'exercice.

2-3 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31-12-2015 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la surcote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

Par ailleurs, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en addition du prix de revient. La partie amortie est additionnée aux sommes non distribuables.

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 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 titres :

a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

| Désignation du Titre | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'Actif Net |
|-----------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <i>Titres OPCVM</i> | | | | |
| FCP Salamett Plus | 61 620 | 650 214,240 | 651 693,120 | 0,38% |
| FCP AXIS AAA | 3 790 | 397 119,603 | 391 836,730 | 0,23% |
| FCP HELION MONEO | 6 020 | 615 324,258 | 625 484,020 | 0,37% |
| FCP Salamett CAP | 109 000 | 1 529 873,000 | 1 532 431,000 | 0,90% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | 11 800 | 1 205 608,975 | 1 209 818,600 | 0,71% |
| Tuniso Emiratie Sicav | 3 000 | 308 664,715 | 312 558,000 | 0,19% |
| Sicav Axis Trésorerie | 17 000 | 1 804 018,223 | 1 826 412,000 | 1,07% |
| GENERALE OBLIG SICAV | 4 935 | 504 283,604 | 503 991,810 | 0,30% |
| Fidelity Obligations SICAV | 1 856 | 196 377,330 | 195 778,304 | 0,12% |
| Maxula Investissement SICAV | 1 943 | 198 038,332 | 204 094,663 | 0,12% |
| SICAV Entreprise | 9 628 | 984 749,347 | 1 011 209,584 | 0,59% |
| Total | | 8 394 271,627 | 8 465 307,831 | 4,98% |

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

| Obligations des sociétés | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de L'actif Net |
|--------------------------|---------------|--------------------|----------------------|------------------|
| AIL 2011/1 | 10 000 | 200 000,000 | 206 233,880 | 0,12% |
| AIL 2012/1 | 10 000 | 400 000,000 | 412 641,128 | 0,24% |
| AIL 2013-1 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 239 526,164 | 0,73% |
| AMEN BANK 2006 | 30 000 | 600 000,000 | 625 522,626 | 0,37% |
| AMEN BANK SUB 2008 A | 9 000 | 479 979,000 | 495 323,261 | 0,29% |
| AMEN BANK SUB 2008 B | 10 000 | 650 000,000 | 672 377,049 | 0,40% |
| AMEN BANK SUB 2009 | 20 000 | 1 199 700,000 | 1 213 382,282 | 0,71% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 45 000 | 2 999 250,000 | 3 044 489,799 | 1,79% |
| AMEN BANK SUB 2011 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 214 652,407 | 0,71% |
| AMEN BANK SUB 2012 | 10 000 | 700 000,000 | 709 826,837 | 0,42% |
| AMEN BANK SUB 2014 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 049 617,534 | 0,62% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 3 400 000,000 | 3 511 010,111 | 2,06% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 2 500 000,000 | 2 568 034,645 | 1,51% |
| ATL 2009/2 | 20 000 | 400 000,000 | 404 498,361 | 0,24% |
| ATL 2010/2 | 35 000 | 1 400 000,000 | 1 400 352,463 | 0,82% |

| | | | | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|-------|
| ATL 2011 | 30 000 | 2 400 000,000 | 2 505 863,014 | 1,47% |
| ATL 2012/1 | 25 700 | 1 028 000,000 | 1 057 710,885 | 0,62% |
| ATL 2013/1 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 075 506,011 | 1,22% |
| ATL 2013/2 | 30 000 | 3 000 000,000 | 3 020 522,820 | 1,78% |
| ATL 2014/1 | 3 700 | 296 000,000 | 309 696,874 | 0,18% |
| ATL 2014/2 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 072 937,705 | 1,22% |
| ATL 2014/3 CA | 30 000 | 3 000 000,000 | 3 162 910,685 | 1,86% |
| ATL sub 2008 7% 22/08 | 15 000 | 900 000,000 | 918 177,049 | 0,54% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 40 000 | 1 714 240,000 | 1 785 721,295 | 1,05% |
| ATTIJARI LEASING 2011 | 15 000 | 600 000,000 | 627 894,930 | 0,37% |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 10 000 | 400 000,000 | 400 802,850 | 0,24% |
| ATTIJARI LEASING 2014/1 | 2 000 | 160 000,000 | 165 287,869 | 0,10% |
| BH 2009 | 40 000 | 2 768 000,000 | 2 768 336,484 | 1,63% |
| BNA SUB 2009 | 15 000 | 899 790,000 | 928 365,738 | 0,55% |
| BTE 2009 | 30 000 | 1 200 000,000 | 1 214 872,131 | 0,71% |
| BTE 2010 | 20 000 | 1 000 000,000 | 1 012 648,175 | 0,60% |
| BTE 2011 | 33 000 | 2 640 000,000 | 2 754 292,992 | 1,62% |
| BTK 2009 A | 5 000 | 142 875,000 | 147 963,158 | 0,09% |
| BTK 2009 B | 35 000 | 1 750 000,000 | 1 814 700,367 | 1,07% |
| BTK 2009 C | 10 000 | 666 500,000 | 691 599,263 | 0,41% |
| CHO 2009 | 7 000 | 350 000,000 | 351 894,491 | 0,21% |
| CIL 2011/1 | 20 000 | 400 000,000 | 415 455,386 | 0,24% |
| CIL 2012/1 | 10 000 | 400 000,000 | 414 531,148 | 0,24% |
| CIL 2012/2 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 253 510,137 | 0,74% |
| CIL 2013/1 | 5 000 | 300 000,000 | 301 193,443 | 0,18% |
| CIL 2014/1 | 5 000 | 400 000,000 | 410 701,639 | 0,24% |
| CIL 2014/2 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 055 969,315 | 0,62% |
| CIL 2015/1 | 4 000 | 400 000,000 | 413 377,049 | 0,24% |
| CIL 2015/2 | 5 000 | 500 000,000 | 505 267,213 | 0,30% |
| CIL SUB 2008 | 10 000 | 800 000,000 | 844 620,274 | 0,50% |
| EL WIFAK 2010 | 20 000 | 400 000,000 | 417 272,145 | 0,25% |
| EL WIFAK 2013 TF | 10 000 | 600 000,000 | 622 591,475 | 0,37% |
| EL WIFAK 2013 TV | 9 000 | 540 000,000 | 559 589,890 | 0,33% |
| HANNIBAL LEASE 2012/1 TF | 10 000 | 400 000,000 | 405 606,557 | 0,24% |
| HANNIBAL LEASE 2012/1 TV | 10 000 | 400 000,000 | 405 614,033 | 0,24% |
| HANNIBAL LEASE 2013/02 TV | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 256 190,588 | 0,74% |
| HANNIBAL LEASE 2013/1 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 239 997,666 | 0,73% |
| HANNIBAL LEASE 2013/2 TF | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 049 456,438 | 0,62% |
| HANNIBAL LEASE 2014/1 | 25 000 | 2 000 000,000 | 2 021 068,852 | 1,19% |
| HANNIBAL LEASE 2015-1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 041 403,279 | 0,61% |

| | | | | |
|----------------------|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| MEUBLATEX 2008 | 10 000 | 200 000,000 | 202 974,426 | 0,12% |
| STB 2008/1 CAT D | 50 000 | 3 600 000,000 | 3 722 858,675 | 2,19% |
| STB 2008/2 6.5% | 35 000 | 2 187 500,000 | 2 286 291,096 | 1,34% |
| STB 2010/1 | 60 000 | 3 000 000,000 | 3 101 662,689 | 1,82% |
| STB 2011 SUB | 20 000 | 1 400 000,000 | 1 463 026,880 | 0,86% |
| TL 2013/1 | 10 000 | 600 000,000 | 607 977,836 | 0,36% |
| TL 2014/1 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 079 685,246 | 1,22% |
| TL 2014/2 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 005 796,721 | 1,18% |
| TL SUB 2013 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 244 857,600 | 0,73% |
| TL SUB 2013/2 | 10 000 | 800 000,000 | 841 134,816 | 0,49% |
| TUN LEASING 2011/1 | 10 000 | 200 000,000 | 205 071,454 | 0,12% |
| TUN LEASING 2011/2 | 30 000 | 600 000,000 | 605 043,620 | 0,36% |
| TUN LEASING 2011/3 | 30 000 | 1 200 000,000 | 1 254 147,498 | 0,74% |
| TUN LEASING 2012/1 | 20 000 | 800 000,000 | 824 698,632 | 0,48% |
| TUN LEASING 2012/2 | 10 000 | 600 000,000 | 630 044,831 | 0,37% |
| TUN LEASING SUB 2010 | 20 000 | 400 000,000 | 415 769,539 | 0,24% |
| UBCI 2013 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 031 956,284 | 0,61% |
| UIB 2009/1 5.5% | 10 000 | 599 830,000 | 611 948,033 | 0,36% |
| UIB 2009/1 5.85% | 50 000 | 3 500 000,000 | 3 575 186,885 | 2,10% |
| UIB 2011 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 219 335,134 | 0,72% |
| UIB 2011/2 | 22 000 | 1 256 860,000 | 1 311 482,678 | 0,77% |
| UIB 2012/1 | 20 000 | 1 428 400,000 | 1 498 624,656 | 0,88% |
| UIB SUB 2015 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 031 864,481 | 0,61% |
| UNIFACTOR 2010 | 1 000 | 20 000,000 | 20 835,607 | 0,01% |
| UNIFACTOR 2013 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 214 005,534 | 0,71% |
| UNIFACTOR 2015 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 001 113,710 | 0,59% |
| Total | | 94 376 924,000 | 97 196 004,421 | 57,14% |

b.2 Les parts en fonds communs de créances

| Fonds communs de créances | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'actif net |
|---------------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| FccBIAT-Credim1PP2 | 1500 | 394 006,500 | 396 395,773 | 0,23% |
| Total | | 394 006,500 | 396 395,773 | 0,23% |

b.3 Emprunts d'État

| Emprunts d'État | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'actif net |
|------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTA 5.5% 14 Oct. 2020 | 2 000 | 1 921 891,160 | 1 941 178,831 | 1,14% |
| BTA 5.75 Janv. 2021 | 6 000 | 5 821 852,200 | 6 088 778,227 | 3,58% |
| BTA 6% avril 2023 | 4 500 | 4 376 717,725 | 4 424 060,191 | 2,60% |
| EMPRUNT NAT. CAT C | 35 000 | 3 500 000,000 | 3 595 476,164 | 2,11% |
| Total | | 15 620 461,085 | 16 049 493,413 | 9,44% |

Les mouvements du portefeuille-titres de SANADETT SICAV :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres de SANADETT SICAV, se détaillent comme suit :

| | coût d'acquisition | intérêts courus | +/- valeur latentes | Valeur au 31/12 | +/- Value réalisée |
|--|---------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|
| Solde au 31-12-2014 | 132 205 410,750* | 3 329 091,467** | 101 415,262** | 135 635 917,479* | |
| <u>Acquisition de l'exercice</u> | | | | | |
| Emprunt de société | 4 900 000,000 | | | 4 900 000,000 | |
| Emprunt d'état | 10 177 000,000 | | | 10 177 000,000 | |
| TITRE OPCVM | 6 573 611,253 | | | 6 573 611,253 | |
| <u>Remboursement et Cession de l'exercice</u> | | | | | |
| Cession Emprunt de société | | | | | |
| Cession Emprunt d'état | | | | | |
| Remboursement Emprunt de société et FCC | 26 344 130,500 | | | 26 344 130,500 | |
| Remboursement Emprunt d'état | | | | | |
| Cession OPCVM | 8 764 106,416 | | | 8 764 106,416 | 49 965,321 |
| Décote /surcote Emprunt d'état | 37 878,125 | | | 37 878,125 | |
| Variation des intérêts courus | | -78 589,446 | | -78 589,446 | |
| Variation des plus ou moins-values potentielles | | | -30379,058*** | -30 379,058 | |
| Solde au 31-12-2015 | 118 785 663,212 | 3 250 502,021 | 71 036,204 | 122 107 201,437 | 49 965,321 |

* Chiffre retraité suite au reclassement de la Retenue à la source sur Achat de BTA de la rubrique Obligations et valeurs assimilées à la rubrique créances d'exploitation.

** Chiffre retraité suite au reclassement des intérêts courus

***Hors décote surcote Emprunt d'Etat

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a. Les placements monétaires

a.1 les certificats de dépôt

| Certificats de dépôts | Emetteur | Durée en jours | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'actif net |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| CD_6.5_30/03/16 | BTE | 190 | 8 | 3 893 863,472 | 3 950 283,418 | 2,32% |
| CD_6.69_01/02/17 | ATB | 720 | 5 | 2 500 000,000 | 2 620 048,334 | 1,54% |
| CD_6.59_15/02/16 | ATB | 360 | 5 | 2 377 230,000 | 2 484 653,750 | 1,46% |
| CD_6.2_18/05/16 | ATB | 180 | 4 | 1 951 891,200 | 1 963 116,586 | 1,15% |
| CD_6.3_23/03/16 | BTE | 100 | 4 | 1 972 481,780 | 1 977 435,060 | 1,16% |
| CD_6_22/03/16 | ATB | 120 | 4 | 1 968 627,200 | 1 978 823,360 | 1,16% |
| Total | | | | 14 664 093,652 | 14 974 360,508 | 8,79% |

a.2 les billets de trésorerie

| Billets de trésorerie | Echéance | Aval | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'actif net |
|------------------------------|-----------------|-------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| SOMOCER 1MD 120 J 7% | 24/02/2016 | - | 981 758,958 | 991 791,532 | 0,58% |
| Total | | | 981 758,958 | 991 791,532 | 0,58% |

b. Les disponibilités

b.1. Les placements à terme

| Placements à terme | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'actif net |
|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Placement à terme ATB | 24 000 000,000 | 24 816 131,507 | 14,59% |
| Total | 24 000 000,000 | 24 816 131,507 | 14,59% |

b.2 Les avoirs en banque

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2015, à **7 949 520,413 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 31-12-2015, à **34 339,203 Dinars** et représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Retenue à la source /achat BTA | 34 339,203 | 3 435,600 |
| Total | 34 339,203 | 3 435,600 |

PA1- Opérateurs créditeurs

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Rémunération à payer au gestionnaire | 93 260,528 | 114 864,832 |
| Rémunération à payer au dépositaire | 11 800,000 | 1 180,000 |
| Total | 105 060,528 | 116 044,832 |

PA2- Autres créditeurs divers

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Frais de publication | 400,000 | 543,826 |
| Jeton de présence | 12 500,000 | 12 500,000 |
| Redevances CMF | 15 806,362 | 19 468,021 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 31 210,821 | 29 200,000 |
| Créditeurs divers | 602 625,142 | 196 580,557 |
| Total | 662 542,325 | 258 292,404 |

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| Retenues à la source | 14 470,412 | 16 435,689 |
| TCL | 1 857,916 | 2 274,781 |
| Retenue à la source antérieure sur BTA | 15 270,330 | 17 079,219 |
| Intérêts à débiter/ placements monétaires | 571 026,484* | 160 790,868* |
| Total | 602 625,142 | 196 580,557 |

*Il s'agit d'intérêts générés suite à un rachat anticipé sur un placement à terme et qui seront débités à l'échéance c'est-à-dire le 30/05/2016.

CP1- Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés au courant de l'année 2015 se détaillent ainsi:

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Capital initial</u> | | |
| Montant | 207 068 783,334 | 197 247 876,747 |
| Nombre de titres | 1 988 084 | 1 894 191 |
| Nombre d'actionnaires | 588 | 626 |
| <u>Souscriptions réalisées</u> | | |
| Montant | 268 518 378,164 | 275 303 946,968 |
| Nombre de titres émis | 2 578 088 | 2 643 773 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 49 | 14 |
| <u>Rachats effectués</u> | | |
| Montant | 312 533 730,821 | 265 526 654,081 |
| Nombre de titres rachetés | 3 000 676 | 2 549 880 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 37 | 52 |
| <u>Autres effets s/capital</u> | | |
| Régularisation des sommes non distribuables | -22 650,193 | 18 751,755 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 49 965,321 | 12,085 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 7 499,067 | 24 849,860 |
| <u>Capital</u> | | |
| Montant | 163 088 244,872 | 207 068 783,334 |
| Nombre de titres | 1 565 496 | 1 988 084 |
| Nombre d'actionnaires | 600 | 588 |

CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice 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 31-12-2015 se détaille ainsi :

| | |
|--|----------------------|
| Résultat distribuable de l'exercice | 8 722 250,980 |
| Régularisation du résultat distribuable de l'exercice | -1 705 372,476 |
| Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs | 618,371 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES | 7 017 496,875 |

PR1- Revenus du portefeuille titres

| Désignation | Du 01/01/2015 | Du 01/01/2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| | Au 31/12/2015 | Au 31/12/2014 |
| Revenus des titres OPCVM | 388 447,624 | 367 323,473 |
| Revenus des bons de trésor assimilables | 264 908,576 | 5 304,093 |
| Revenus des obligations et FCC | 5 466 026,934 | 6 042 418,135 |
| TOTAL | 6 119 383,134 | 6 415 045,701 |

PR2- Les revenus de placements monétaires

| Désignation | Du 01/01/2015 | Du 01/01/2014 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Au 31/12/2015 | Au 31/12/2014 |
| Revenus des billets de trésorerie | 73 025,652 | 312 625,995 |
| Revenus des certificats de dépôt | 2 176 963,489 | 2 298 153,717 |
| Revenus des placements à terme | 1 442 790,953 | 1 399 998,172 |
| Revenus des titres en pension livrée | 41 744,352 | 0,000 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 401 724,695 | 640 652,865 |
| TOTAL | 4 136 249,141 | 4 651 430,749 |

CH1- Charges de gestion des placements

| Désignation | Du 01/01/2015 | Du 01/01/2014 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Au 31/12/2015 | Au 31/12/2014 |
| Rémunération du gestionnaire | 1 242 079,801 | 1 371 859,963 |
| Rémunération du dépositaire | 11 800,000 | 1 179,955 |
| TOTAL | 1 253 879,801 | 1 373 039,918 |

CH2- Autres charges

| Désignation | Du 01/01/2015 | Du 01/01/2014 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| | Au 31/12/2015 | Au 31/12/2014 |
| Commissaire aux comptes | 29 200,000 | 31 130,138 |
| Redevance CMF | 210 514,815 | 232 510,748 |
| Publicité et publication | 1 456,174 | 743,461* |
| Jetons de présence | 12 500,000 | 12 500,000 |
| TCL | 25 798,665 | 27 666,213* |
| Autres | 31,840 | 224,620* |
| TOTAL | 279 501,494 | 304 775,180 |

* Chiffre retraité pour des besoins de comparabilité.

4. AUTRES INFORMATIONS

| 4-1 Données par action | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <input type="checkbox"/> Revenus des placements | 6,551 | 5,566 | 5,846 | 4,681 |
| <input type="checkbox"/> Charges de gestion des placements | 0,801 | 0,691 | 0,758 | 0,747 |
| <input type="checkbox"/> Revenu net des placements | 5,750 | 4,876 | 5,088 | 3,934 |
| <input type="checkbox"/> Autres charges d'exploitation | 0,179 | 0,153 | 0,166 | 0,152 |
| <input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation | 5,572 | 4,722 | 4,921 | 3,782 |
| <input type="checkbox"/> Régularisation du résultat d'exploitation | -1,089 | -0,377 | -0,827 | -0,581 |
| <input type="checkbox"/> Sommes distribuables de l'exercice | 4,482 | 4,345 | 4,094 | 3,201 |
| <input type="checkbox"/> Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 1,089 | 0,377 | 0,827 | 0,581 |
| <input type="checkbox"/> Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres | 0,005 | 0,012 | 0,026 | 0,001 |
| <input type="checkbox"/> Plus ou moins-values réalisées sur cession titres | 0,032 | 0,000 | 0,038 | 0,203 |
| <input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values sur titres | 0,037 | 0,012 | 0,064 | 0,204 |
| Résultat net de l'exercice | 5,608 | 4,735 | 4,985 | 3,986 |
| • Résultat non distribuable de l'exercice | 0,037 | 0,012 | 0,064 | 0,204 |
| • Régularisation du résultat non distribuable | -0,014 | 0,009 | 0,010 | -0,022 |
| • Sommes non distribuables de l'exercice | 0,022 | 0,021 | 0,073 | 0,182 |
| • Distribution des dividendes | 4,345 | 4,094 | 3,201 | 3,845 |
| Valeur liquidative | 108,659 | 108,500 | 108,227 | 107,262 |

| 4-2 Ratios de gestion des placements | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <input type="checkbox"/> Charges de gestion des placements / actif net moyen* | 0,60% | 0,59% | 0,64% | 0,63% |
| <input type="checkbox"/> Autres charges d'exploitation / actif net moyen* | 0,13% | 0,13% | 0,14% | 0,13% |
| <input type="checkbox"/> Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen* | 4,15% | 4,04% | 4,19% | 3,37% |

* Actif net moyen 2015 : 210 231 576,465

4-3 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 financière 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.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 27 Mars 2015 a bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « **SANADETT SICAV** », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2015. Ces états financiers présentent :

| | |
|---|---------------------|
| Un actif net s'élevant à..... | 170 105 741,747 TND |
| Un résultat d'exploitation s'élevant à..... | 8 722 250,980 TND |
| Un résultat net de..... | 8 779 715,368 TND |

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction de votre société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers annexés au présent rapport ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « **SANADETT SICAV** » au 31 décembre 2015, ainsi que sa performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur le contenu de la Note 2-3 aux états financiers « évaluation des autres placements ». Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition avec l'amortissement de la surcote (décote) sur acquisition de BTA d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM qui dispose que les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créance émis par le trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constituent 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.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2015 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers et nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

Fait à Tunis, le 21 Mars 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :
M. Mahmoud ZAHAF**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015**

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons ci-dessous les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I-Conventions et opérations autorisées au cours de l'exercice 2015

Nous vous informons que le conseil d'administration de votre société ne nous a pas avisé de l'existence de conventions ou opérations conclues au cours de l'exercice 2015 et visées aux articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des sociétés commerciales.

II-Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2015 :

- La société « SANADETT SICAV » est liée par une convention avec la société « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS » pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la société « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS » perçoit une rémunération annuelle de 0,5% HT de l'actif net de « SANADETT SICAV » calculée quotidiennement. La commission TTC facturée en 2015 est de 1 242 079,801 dinars
- La société « SANADETT SICAV » est liée par une convention de dépôt avec la banque « ATB ». En rémunération des services de dépôt, la banque « ATB » perçoit une rémunération annuelle de 11 800 dinars TTC.
- La société « SANADETT SICAV » est liée par une convention de rémunération de compte banque avec la « ATB ». La rémunération des montants déposés au niveau du compte bancaire auprès de l'ATB est déterminée au taux de 2% au titre des montants déposés jusqu'à 1 000 dinars et au taux de TMM - 0,5% pour les montants supérieurs à 1 000 dinars. Le montant de la rémunération au titre de l'exercice 2015 s'est élevé à 401 724,695 dinars.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 21 Mars 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :
M. Mahmoud ZAHAF**