

SANADETT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2005

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
TRIMESTRE CLOS AU 31/03/2005.

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 2005, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 2 à 6.

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 2005 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 2 à 6, font apparaître un total actif de 93 437 234 Dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 93 270 129 Dinars pour 851 555 actions, aboutissant à une valeur liquidative par action de 109,529 Dinars.

❹ Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2005 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent ceci est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Cette méthode de comptabilisation a engendré la comptabilisation de 2 plus values sur cession de BTA pour les journées du 17/03/2005 et du 31/03/2005 respectivement pour 44 700 dinars et 19 050 dinars.

Informations complémentaires

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 31 mars 2005 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Titres OPCVM	3 388 480	3,63%
Obligations et valeurs assimilées	20 724 916	22,18%
Bons du Trésor Assimilables	24 330 952	26,04%
Sous-Total 1	48 444 347	51,85%
Billets de trésorerie	28 104 473	30,08%
Sous-Total 2	28 104 473	30,08%
Bons du Trésor à court terme	13 470 757	14,42%
Disponibilités	3 365 271	3,60%
Sous-Total 1	16 836 028	18,02%
Autres actifs	52 386	0,06%
Total actif	93 437 234	100,00%

- SANADETT SICAV a employé, pour certaines journées plus de 5% de son actif dans des actions d'OPCVM et ce en violation de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Tunis, le 29 avril 2005
Cabinet M.S.Louzir
Sonia LOUZIR

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/03/2005	31/03/2004	31/12/2004
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 388 480	2 264 559	1 754 132
b- Obligations et valeurs assimilées	20 724 916	9 698 665	14 811 921
c- Autres valeurs	24 330 952	22 588 038	24 903 401
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	41 575 231	7 511 231	36 501 644
b- Disponibilités	3 365 271	3 267 150	285 319
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs	52 386	85 604	55 877
TOTAL ACTIF	93 437 234	45 415 247	78 312 294
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	167 105	90 441	130 421
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	167 105	90 441	130 421
ACTIF NET			
CP1- Capital	87 932 163	42 527 171	74 509 961
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	4 327 463	2 225 715	2 382
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 010 503	571 920	3 669 529
ACTIF NET	93 270 129	45 324 806	78 181 873
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	93 437 234	45 415 247	78 312 294

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	01/01/2005 31/03/2005	01/01/2004 31/03/2004	01/01/2004 31/12/2004
PR 1- Revenus de portefeuille-titres			
a- Dividendes	0	0	85 201
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	249 325	128 622	660 326
c- Revenus des autres valeurs	364 155	339 889	1 373 971
PR 2- Revenus des placements monétaires	524 912	135 038	1 204 699
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	1 138 392	603 549	3 324 196
CH 1- Charges de gestion des placements	130 493	58 968	360 668
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 007 898	544 581	2 963 528
PR 3- Autres produits			
CH 2- Autres charges	31 461	20 335	99 319
RESULTAT D EXPLOITATION	976 438	524 246	2 864 209
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	34 066	47 674	805 320
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	1 010 503	571 920	3 669 529
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-34 066	-47 674	-805 320
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur	19 481	19 645	45 704
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	97 105		374 209
Frais de négociation	-222		-653
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 092 800	543 891	3 283 469

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

(Exprimé en dinars)

	01/01/2005 31/03/2005	01/01/2004 31/03/2004	01/01/2004 31/12/2004
AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
a- Résultat d 'Exploitation	976 438	524 246	2 864 209
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	19 481	19 645	45 704
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de	97 105		374 209
d- Frais de négociation de titres	-222		-653
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0	0	-2 800 915
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
a- Souscriptions			
_ Capital	42 600 920	21 005 390	137 124 218
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	99 767	4 987	649 118
_ Régularisation des sommes distribuables	2 323 197	1 911 573	6 550 684
_ Droits d' entrée			
b- Rachats			
_ Capital	-29 324 674	-13 210 297	-97 892 780
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-70 174	-2 676	-499 915
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 633 580	-1 474 256	-4 778 199
_ Droit de sortie			
VARIATION DE L ACTIF NET	15 088 257	8 778 612	41 635 678
AN 4- ACTIF NET			
a- en début d'exercice	78 181 873	36 546 194	36 546 194
b- en fin d'exercice	93 270 129	45 324 806	78 181 873
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)			
a- en début d'exercice	722 556	339 201	339 201
b- en fin d'exercice	851 555	415 372	722 556
VALEUR LIQUIDATIVE	109.529	109.119	108.202
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,23%	1,28%	5,44%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêté au 31/03/2005

(unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2005 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 ainsi que pour les placements monétaires .

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**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2005	% ACTIF NET	% K émetteur
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
ATL 2000/1 7%	2000	117 600	122 002	0,13%	
ATL 2000/2 7% ECH 29/12	1500	30 000	30 428	0,03%	0,75%
ATL 2001/1 7,35% ECH 14/09	1750	70 000	72 244	0,08%	1,75%
ATL 2001/2 7,4% ECH 30/01	1972	78 880	79 660	0,09%	0,99%
ATL 2002/1 7,4% ECH 15/10	5460	327 600	336 527	0,36%	3,64%
ATL2003/1 7,4%	1000	78 400	78 616	0,08%	0,67%
ATL 2004/1 7.25% ECH 16/08	21900	2 190 000	2 269 344	2,43%	14,60%
ATL 2004/2 7%	14000	1 400 000	1 400 215	1,50%	9,33%
CIL 2000/2 7% ECH 20/11	300	6 000	6 122	0,01%	0,20%
CIL 2001/1 7,4% ECH 31/07	1000	40 000	41 589	0,04%	0,67%
CIL 2002/1 TMM+1,25% 28/02	1000	40 000	40 175	0,04%	0,67%
CIL 2002/2 TMM+1,25% 16/09	1500	150 000	154 048	0,17%	1,00%
CIL 2002/2 7,5% 16/09	1500	150 000	154 858	0,17%	1,00%
CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1000	100 000	105 014	0,11%	0,67%
CIL 2002/3 7,5% 31/03	1000	100 000	106 016	0,11%	0,67%
CIL 2004/2 7%	15000	1 500 000	1 500 230	1,61%	10,00%
HOTEL HOURIA 2000 7,3% ECH 31/05	2500	218 750	229 425	0,25%	2,91%
JERBA MENZEL 2001 7,75% ECH 11/05	1500	150 000	158 281	0,17%	2,14%
PALM MARINA 7,25% ECH 11/05	1500	120 000	126 197	0,14%	2,14%
TUNISIE LEASING 2001/1 7,4% ech 03/12	2000	80 000	81 544	0,09%	2,00%
TUNISIE LEASING 2001/2 7,4% ech 22/03	2000	80 000	80 130	0,09%	2,00%
TUNISIE LEASING 2002/1 7,4% ech 24/09	3000	180 000	185 518	0,20%	2,00%
TUNISIE LEASING 2003/1 7,4% ech 30/01	5000	400 000	403 893	0,43%	3,33%
TUNISIE LEASING 2004/1 7,4% ech 30/04	17196	1 719 600	1 813 312	1,94%	11,46%
TUNISIE LEASING 2004/2 7%	19500	1 950 000	1 950 299	2,09%	13,00%
GENERAL LEASING 2001 7,2% ECH 19/07	500	20 000	20 808	0,02%	0,33%
GENERAL LEASING 2002/1 7,5% ECH 10/07	3000	300 000	313 068	0,34%	3,00%
GENERAL LEASING 7,5% 2003/1 30/07	3000	300 000	312 082	0,33%	3,00%
GENERAL LEASING 7,5% 2003/2 20/02	1400	140 000	140 921	0,15%	1,40%
GENERAL LEASING 7,25% 2004/1 20/03	15000	1 500 000	1 518 830	1,63%	10,00%
AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5% ECH 29/08	500	29 000	30 010	0,03%	0,50%
AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75% ECH 29/08	500	35 000	36 278	0,04%	0,50%
AMEN LEASE 2002/01 7,5% ECH 16/10	2500	180 000	184 932	0,20%	1,67%
CDS 2001 8,75% ECH 20/12	13155	530 697	540 991	0,58%	23,92%
BH 1 TMM + 1,25 ECH 31/12	2000	160 000	161 995	0,17%	0,33%
SOTUVER 2002 TMM+2% 20/02	6000	600 000	603 682	0,65%	10,00%
T FACTORING 2002 7,6% 31/05	5000	300 000	315 242	0,34%	7,14%
AIL 2002 7,4% 01/07	3000	180 000	187 999	0,20%	3,00%
BTKD 2002 7,4% 19/11	1000	60 000	61 285	0,07%	0,50%
TOUTA 2002 7,5% 24/09	2000	200 000	206 214	0,22%	3,33%
BIAT 2002 TMM+1% 10/12	7500	750 000	761 145	0,82%	1,50%
SELIMA CLUB 2002 7,5% 19/06	3000	300 000	314 104	0,34%	0,50%
AFRICA 2003 7,5%	10000	1 000 000	1 032 384	1,11%	1,7%
BTEI 2004 TMM+1.25% 25/06	10000	1 000 000	1 038 356	1,11%	5,0%
EL MOURADI 2003 7.25% 10/06	4000	400 000	418 751	0,45%	6,7%
UTL 2004 7%	10000	1 000 000	1 000 153	1,07%	10,0%
TOTAL	227 133	20 261 527,350	20 724 915.663	22%	

TITRES SICAV					
AXIS TRESORERIE SICAV	12 493	1 301 883	1 350 856	1,4%	
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	10 643	1 116 904	1 130 127	1,2%	
UNIVERS OBLIGATION SICAV	8 550	900 292	907 497	1,0%	
TOTAL	23 136	3 319 078	3 388 480	3,6%	

PLACEMENT BTA					
BTA JUI 2014 8,25%	16400	16 688 200	15 885 712	17,03%	
BTA MARS 2009 6,5%	2891	2 956 048	4 556 826	4,89%	
BTA SEPT2005 6,75%	3700	3 753 976	3 888 414	4,17%	

**3-2- PLACEMENTS MONETAIRES ET
DISPONIBILITES**

PLACEMENTS MONETAIRES		41 207 558	41 575 231	45%
DISPONIBLES		3 365 271	3 365 271	4%
TOTAL		44 572 829	44 940 502	48%
3-3 NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS		52 386	52 386	0,1%
TOTAL GENERAL		91 604 044	93 437 234	100%

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	01/01/2005	01/01/2004
	31/03/2005	31/03/2004
Revenus des obligations	249 325	128 622
Revenus des autres valeurs	364 155	339 889
TOTAL	613 480	468 511

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires

Revenu des Billets de Trésorerie	396 145	116 058
Revenu des BTC	97 737	6 151
Revenu des autres Placements monétaires	31 029	12 829
TOTAL	524 912	135 038

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice 2005 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2004

- Montant	74 509 961
- Nombre de titres	722 556
- Nombre d'actionnaires	552

Souscriptions réalisées

- Montant	42 600 920
- Nombre de titres émis	413 933
- Nombre d'actionnaires nouveaux	74

Rachats effectués

- Montant	- 29 324 674
- Nombre de titres rachetés	284 934
- Nombre d'actionnaires sortants	55

Autres effets s/capital

- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	97 105
- Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	19 481
- Régularisation des sommes non distribuables	29 593
-Frais de négociation	- 222

Capital au 31/03/2005

- Montant	87 932 163
- Nombre de titres	851 555
- Nombre d'actionnaires	571

CP2- Sommes distribuables

Le solde de ce poste au 31/03/2005 se détaille ainsi :

Résultats distribuables

Au 31/03/2005	1 010 503
TOTAL	1 010 503

4/ AUTRES INFORMATIONS	01/01/2005 31/03/2005	01/01/2004 31/03/2004
Revenus des placements	1 138 392	603 549
Charge de gestion des placements	130 493	58 968
Revenu net des placements	1 007 898	544 581
Autres charges	31 461	20 355
Résultat d'exploitation	976 438	524 246
Régularisation du résultat d'exploitation	34 066	47 674
Sommes distribuables de la période	1 010 503	571 920
Régularisation du résultat d'exploitation	- 34 066	- 47 674
Frais de négociation	- 222	
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	19 481	19 645
Plus Values réalisées sur cession de titres	97 105	
Résultat net de la période	1 092 800	543 891
Nombre d' Actions	851 555	415 372
Résultat par Action	1.283	1.309

CH1-Charges de gestion des Placements

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 arrêtés au 31/03/2005 s'élèvent à 130 203 DT TTC.

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 arrêtés au 31/03/2005 s'élèvent à 291 DT TTC.