

SANADETT SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
TRIMESTRE CLOS AU 30/09/2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 30 septembre 2003, tel qu'ils sont joints au présent rapport.

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 30 septembre 2003 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 10, font apparaître un total actif de 32 347 196 *Dinars*. Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 32253921 *Dinars* pour 303 221 *actions*, aboutissent à une valeur liquidative par action de 106,371 *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 30 septembre 2003 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 30 septembre 2003 se présentent comme suit :

Désignation	Montant DT	% Actif
Obligations et valeurs assimilées	7,739,309	23.93%
Bons du Trésor Assimilables	9,932,477	30.71%
Sous-Total 1	17,671,786	54.63%
Billets de trésorerie	13,041,621	40.32%
Sous-Total 2	13,041,621	40.32%
Bons du Trésor à court terme	1,035,255	3.20%
Disponibilités	598,534	1.85%
Sous-Total 1	1,633,789	5.05%
Total actif	32,347,196	100.00%

▶ Les emplois en billets de trésorerie et en bons de trésor à court terme ont dépassé pour certaines journées le plafond de 30% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

▶ La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi minimum de 50% en emprunts obligataires, bons de trésor assimilables ou parts d'OPCVM comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

▶ En date du 28/07/03 et 07/08/03, SANADETT a employé plus de 10% de son actif en titres émis par la société GENERAL LEASING et ce en violation de l'article 29 du code des organismes de placement collectif . En date du 30 septembre 2003, l'emploi de l'actif de SANADETT SICAV respecte les conditions requises par l'article 29 de la loi n° 2001-83.

Tunis, le 29 octobre 2003

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

BILAN au 30 Septembre 2003

(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	30/09/03	30/09/02	31/12/02
ACTIF				
AC1 - Portefeuille-titre	3	17 671 785	5 440 004	6 879 018
b- Obligations et valeurs assimilées		7 689 109	5 440 004	5 727 707
c- Autres valeurs		9 982 676		1 151 311
AC2 - Placements monétaires et disponibilités	3	14 675 411	5 744 151	6 689 295
a- Placements monétaires		14 076 877	5 689 902	6 660 087
b- Disponibilités		598 534	54 249	29 208
AC3 - Créances d'exploitation		0	1 225	0
TOTAL ACTIF		32 347 196	11 185 380	13 568 313
PASSIF				
PA1 - Opérateurs créditeurs		93 275	35 759	29 543
PA2 - Autres créditeurs divers				
TOTAL PASSIF		93 275	35 759	29 543
ACTIF NET				
CP1 - Capital	4	31 028 455	10 727 963	12 860 251
CP2 - Sommes distribuables	5	1 225 466	421 658	678 519
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	
b- Sommes distribuables de la période		1 225 466	421 658	678 519
ACTIF NET		32 253 921	11 149 621	13 538 770
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		32 347 196	11 185 380	13 568 313

ETAT DE RESULTAT POUR LA PERIODE

CLOTUREE AU 30/09/03 (Montant exprimé en Dinars)

	Notes	Du 01/07/03 au 30/09/03	du 01/01/03 au 30/09/03	du 01/07/02 au 30/09/02	du 01/01/02 au 30/09/02	du 01/01/02 au 31/12/02
PR1 Revenus de portefeuille titre						
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	6	105 327	280 181	66 178	142 172	226 024
c - Revenus des autres valeurs	6	94 975	149 675			1 311
PR2 Revenus des placements monétaires		186 081	477 703	72 869	168 251	263 545
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		386 383	907 559	139 047	310 423	490 880
CH1 - Charges de gestion des placements	6	40 054	91 906	15 217	33 929	54 544
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		346 329	815 653	123 830	276 494	436 336
RESULTAT D'EXPLOITATION						
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		283 005	409 813	84 096	145 164	242 184
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		629 334	1 225 466	207 926	421 658	678 520
Frais de négociation		0	-587	0		
RESULTAT NET DE LA PERIODE		629 334	1 224 879	207 926	421 658	678 520

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en Dinars)

	du 01/07/03 30/09/03	au du 01/01/03 30/09/03	au du 01/07/02 30/09/02	au du 01/01/02 30/09/02	au du 01/01/02 31/12/02
AN1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
a - Résultat d'exploitation	629 334	1 225 466	207 925	421 658	678 520
b - Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres					
c - Plus ou moins valeurs sur cessions de titres					
d - Frais de négociation de titres	0	-587	0		
AN2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		-678 519		-137 194	-137 194
AN3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
a- souscriptions					
- Capital	16 140 786	33 818 260	5 465 618	15 850 606	20 038 017
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0	0	0	
- Régularisation des sommes distribuables		1 151		310	310
- Droits d'entrée					
b- rachats					
- Capital	-7 672 855	-15 650 293	-3 013 135	-9 271 474	-11 326 705
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice					
- Régularisation des sommes distribuables	345	-328	87	200	308
- Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	9 097 610	18 715 150	2 660 495	6 864 106	9 253 256
AN4 - ACTIF NET					
- En début de période	23 156 310	13 528 770	8 489 127	4 285 515	4 285 515
- En fin de période	32 253 921	32 253 921	11 149 622	11 149 622	13 538 771
AN5 - NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
- En début de période	220 467	125 672	80 865	40 538	40 538
- En fin de période	303 221	303 221	104 835	104 835	125 672
VALEUR LIQUIDATIVE	106,371	106,371	106,354	106,354	107,731
AN6 - TAUX DE RENDEMENT	1,27%	3,74%	1,30%	3,80%	5,10%

SANADETT SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêté au 30/09/2003 (unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2003 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 DE L'ACTIF**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2003	% ACTIF NET	% K émetteur
EMPRUNT ATL 2000/2 7% ECH 29/12	1500	90 000	93 811	0,29%	0,45%
EMPRUNT ATL 2001/1 7,35% ECH 14/09	1750	105 000	105 288	0,33%	1,05%
EMPRUNT ATL 2001/2 7,4% ECH 30/01	1972	157 760	164 003	0,51%	0,79%
EMPRUNT ATL 2002/1 7,4% ECH 16/10	5460	546 000	576 995	1,79%	3,64%
EMPRUNT CIL 2000/2 7% ECH 20/11	300	18 000	18 870	0,06%	0,12%
EMPRUNT CIL 2001/1 7,4% ECH 31/07	1000	60 000	60 603	0,19%	0,40%
EMPRUNT CIL 2002/1 TMM+1,25% 28/02	1000	80 000	82 582	0,26%	0,53%
EMPRUNT CIL 2002/2 TMM+1,25% 16/09	1500	150 000	150 338	0,47%	1,00%
EMPRUNT CIL 2002/2 7,5% 16/09	1500	150 000	150 370	0,47%	1,00%
EMPRUNT CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1000	100 000	102 762	0,32%	
EMPRUNT CIL 2002/3 7,5% 31/03	1000	100 000	103 025	0,32%	
EMPRUNT HOTEL HOURIA 2000 7,3% ECH 31/05	2500	250 000	254 920	0,79%	2,91%
EMPRUNT JERBA MENZEL 2001 7,75% ECH 11/05	1500	150 000	153 644	0,48%	2,14%
EMPRUNT PALM MARINA 7,25% ECH 11/05	1500	150 000	153 408	0,48%	2,14%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 20001/1 7,4% ech 03/12	2000	160 000	167 837	0,52%	1,60%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 20001/2 7,4% ech 22/03	2000	160 000	165 008	0,51%	1,60%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2002/1 7,4% ech 24/09	3000	240 000	240 272	0,74%	1,60%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2001 7,2% ECH 19/07	500	30 000	30 350	0,09%	0,20%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2002/1 7,5% ECH 10/07	3000	300 000	304 093	0,94%	3,00%
EMPRUNT GENERAL LEASING 7,5% 2003/1 30/07	3000	300 000	303 107	0,94%	3,00%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5% ECH 29/08	500	36 000	36 195	0,11%	0,36%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75% ECH 29/08	500	40 000	40 224	0,12%	0,40%
EMPRUNT AMEN LEASE 2002/01 TB 7,5% ECH 16/10	2500	250 000	264 384	0,82%	1,67%
EMPRUNT CDS 2001 8,75% ECH 20/12	1000	80 000	84 373	0,26%	1,45%
EMPRUNT BH 1 TMM + 1,25 ECH 31/12	2000	200 000	208 226	0,65%	0,33%
EMPRUNT SOTUVER 2002 TMM+2% 20/02	6000	600 000	622 285	1,93%	10,00%
EMPRUNT T FACTORING 2002 7,6% 31/05	5000	400 000	408 196	1,27%	5,71%
EMPRUNT AIL 2002 7,4% 01/07	3000	240 000	243 581	0,76%	2,40%
EMPRUNT BTKD 2002 7,4% 19/11	1000	100 000	105 109	0,33%	0,50%
EMPRUNT TOUTA 2002 7,5% 24/09	2000	200 000	200 230	0,62%	3,33%
EMPRUNT BIAT 2002 TMM+1% 10/12	7500	750 000	782 001	2,42%	1,50%
EMPRUNT SELIMA CLUB 2002 7,5% 19/06	3000	300 000	305 129	0,95%	0,50%
EMPRUNT AFRICA 2003 7,5%	10000	1 000 000	1 007 890	3,12%	1,7%
TOTAL	70 982	7 492 760	7 689 109	24%	
PLACEMENT TITRES SICAV	500	50 200	50 200	0,2%	
PLACEMENT BTA		9 749 000	9 932 476	31%	
PLACEMENT BTCT		1 100 000	1 035 255	3%	
PLACEMENTS MONETAIRES		13 100 000	13 041 622	40%	
DISPONIBILITES			598 534	2%	
TOTAL GENERAL			32 347 196	100%	

Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	01/01/2003	01/01/2002
	30/09/2003	30/09/2002
Revenus des obligations	280 181	142 172
Revenus des autres valeurs	149 675	
Revenus des placements monétaires	477 703	168 251
TOTAL	907 559	310 423

Note sur les placements monétaires

Désignation	Montant	Int perçu d'av	Int courus
<i>Billets de trésorerie</i>	13 100 100	- 58 379	
<i>Rémunération compte courant</i>	597 062		1 472
<i>Bons de trésor à court terme</i>	1 100 000	-64 745	
<i>Bons de trésor assimilables</i>	9 749 000		160 007

4/ NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours du 3ème trimestre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2003	
- Montant	22 560 178
- Nombre de titres	220 467
- Nombre d'actionnaires	259
Souscriptions réalisées	
- Montant	16 140 786
- Nombre de titres émis	157 738
- Nombre d'actionnaires nouveaux	30
Rachats effectués	
- Montant	- 7 672 855
- Nombre de titres rachetés	74 984
- Nombre d'actionnaires sortants	13
Autres effets s/capital	
- Régularisation des sommes distribuables	345
Capital au 30/09/2003	
- Montant	31 028 455
- Nombre de titres	303 221
- Nombre d'actionnaires	276

5/ NOTE SUR LES SOMMES DISTRIBUABLES

Le solde de ce poste au 30/09/2003 se détaille ainsi :

Résultats distribuables	
Au 30/09/2003	1 225 466
TOTAL	1 225 466

6/ AUTRES INFORMATIONS

	01/01/2003	01/01/2002
	30/09/2003	30/09/2002
Revenus des placements	907 559	310 423
Charge de gestion des placements	91 906	33 929
Revenu net des placements (1)	815 653	276 494
Autres produits		
Autres charges		
Résultat d'exploitation	815 653	276 494
Régularisation du résultat d'exploitation	409 813	145 164
Sommes distribuables de la période	1 225 466	421 658
Frais de négociation	- 587	
Résultat net de la période	1 224 880	421 658

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 0.3% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. Les honoraires de l' AFC arrêtés au 30/09/ 2003 s'élèvent à 55 878 DT TTC.

Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an . Les honoraires de l' ATB arrêtés au 30/09/ 2003 s'élèvent à 879 DT TTC.