

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SANADETT SICAV  
ARRETEE AU 31 MARS 2003**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2003**

*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, arrêtée pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2003, tel qu'ils sont joints à ce rapport dans les pages 3 à 9.

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 2003 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 2 à 8, font apparaître un total actif de *17 050 825 Dinars*. Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de *17 005 168 Dinars* pour *155 872 actions*, aboutissent à une valeur liquidative par action de *109,097 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 pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2003 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

**Informations complémentaires**

Nous avons procédé au contrôle du respect des taux d'emploi de l'actif de la société conformément à la législation en vigueur. Ces taux se présentent comme suit au 31/03/2003 :

<i>Désignation</i>	<i>Montant DT</i>	<i>% Actif</i>
Obligations et valeurs assimilées	6 360 558	37,30%
Bons du Trésor Assimilables	1 842 256	10,80%
<b>Sous-Total 1</b>	<b>8 202 813</b>	<b>48,11%</b>
Bons du Trésor à court terme	4 397 383	25,79%
Billets de trésorerie	3 925 505	23,02%
Disponibilités	525 123	3,08%
<b>Total actif</b>	<b>17 050 825</b>	<b>100%</b>

Tunis, le 16 avril 2003

**Cabinet M.S.Louzir**

**Mohamed LOUZIR**

## BILAN ARRETE AU 31/03/2003

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>31/03/03</b>	<b>31/03/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés			
b- Obligations et valeurs assimilées	6 360 558	2 575 315	5 727 707
c- Autres valeurs	1 842 256	2 137 938	1 151 311
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	8 322 888	543 427	6 660 087
b- Disponibilités	525 123	283 734	29 208
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		897	
<b>AC4- Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>17 050 825</b>	<b>5 541 311</b>	<b>13 568 313</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	45 657	12 248	29 543
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>45 657</b>	<b>12 248</b>	<b>29 543</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	16 112 354	5 323 991	12 860 251
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	678 519	137 194	
b- Sommes distribuables de l'exercice	214 295	67 878	678 519
<b>ACTIF NET</b>	<b>17 005 168</b>	<b>5 529 063</b>	<b>13 538 770</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>17 050 825</b>	<b>5 541 311</b>	<b>13 568 313</b>

## ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/03/2003

(Exprimé en dinars)

	<b>01/01/03</b>	<b>01/01/02</b>	<b>01/01/02</b>
	<b>31/03/03</b>	<b>31/03/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>			
a- Dividendes			
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	83 133	2 510	226 024
c- Revenus des autres valeurs	20 945		1 311
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	124 413	17 743	263 545
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>228 491</b>	<b>20 254</b>	<b>490 880</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	26 723	3 239	54 544
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>201 769</b>	<b>17 015</b>	<b>436 335</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>			
<b>CH 2- Autres charges</b>			
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>201 769</b>	<b>17 015</b>	<b>436 335</b>
<b>PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	12 526		242 184
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>214 295</b>	<b>17 015</b>	<b>678 519</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>			
( annulation )			
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	0	0	0
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	0	0	0
<b>Frais de négociation</b>	-587	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>213 708</b>	<b>17 015</b>	<b>678 519</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET ARRETE AU 31/03/2003**

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/03</u>	<u>01/01/02</u>	<u>01/01/02</u>
	<u>31/03/03</u>	<u>31/03/02</u>	<u>31/12/02</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
<b>a- Résultat d'exploitation</b>	214 295	67 878	678 519
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles</b>			
<b>b- sur titres</b>		0	
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de</b>			
<b>c- titres</b>		0	
<b>d- Frais de négociation de titres</b>	-587	0	
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>			-137 194
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
<b>a- Souscriptions</b>			
_ Capital	7 181 794	2 859 013	20 038 017
Régularisation des sommes non distribuables de			
_ l'exercice			
Régularisation des sommes distribuables	161 916		234
_ Droits d'entrée		0	
<b>b- Rachats</b>			
_ Capital	-4 091 486	-1 721 019	-11 326 705
Régularisation des sommes non distribuables de			
_ l'exercice			
Régularisation des sommes distribuables	465	37 676	293
_ Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	3 466 397	1 243 548	9 253 165
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>			
<b>a- en début d'exercice</b>	13 538 770	4 285 515	4 285 515
<b>b- en fin d'exercice</b>	17 005 168	5 529 063	13 538 770
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
<b>a- en début d'exercice</b>	125 672	40 538	40 538
<b>b- en fin d'exercice</b>	155 872	51 659	125 672
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	109,097	107,030	107,731
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT</b>	1,27%	1,24%	5,10%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêté au 31/03/2003

(unité= DT)

**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-03-2003 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 DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

## NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE

DESIGNATION DU TITRE	NOMBRE TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/2003	% ACTIF NET	% K émetteur
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
EMPRUNT ATL 2000/2 7% ECH 29/12	1500	90 000	91 284	0,54%	0,45%
EMPRUNT ATL 2001/1 7,35% ECH 14/09	1750	140 000	144 488	0,85%	1,40%
EMPRUNT ATL 2001/2 7,4% ECH 30/01	1972	157 760	159 321	0,94%	0,79%
EMPRUNT ATL 2002/1 7,4% ECH 16/10	5460	546 000	560 789	3,30%	3,64%
EMPRUNT CIL 2000/2 7% ECH 20/11	300	18 000	18 365	0,11%	0,12%
EMPRUNT CIL 2001/1 7,4% ECH 31/07	1000	80 000	83 166	0,49%	0,53%
EMPRUNT CIL 2002/1 TMM+1,25% 28/02	1000	80 000	80 403	0,47%	0,53%
EMPRUNT CIL 2002/2 TMM+1,25% 16/09	1500	150 000	154 653	0,91%	1,00%
EMPRUNT CIL 2002/2 7,5% 16/09	1500	150 000	154 858	0,91%	1,00%
EMPRUNT CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1000	100 000	100 646	0,59%	
EMPRUNT CIL 2002/3 7,5% 31/03	1000	100 000	100 674	0,59%	
EMPRUNT HOTEL HOURIA 2000 7,3% ECH 31/05	2500	250 000	262 200	1,54%	2,91%
EMPRUNT JERBA MENZEL 2001 7,75% ECH 31/05	1500	150 000	158 281	0,93%	2,14%
EMPRUNT PALM MARINA 7,25% ECH 11/05	1500	150 000	157 747	0,93%	2,14%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2000/1/1 7,4% ech 03/12	2000	160 000	163 088	0,96%	1,60%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2000/1/2 7,4% ech 22/03	2000	160 000	160 260	0,94%	1,60%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2002/1 7,4% ech 24/09	3000	300 000	309 196	1,82%	2,00%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2001 7,2% ECH 19/07	500	40 000	41 616	0,24%	0,27%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2002/1 7,5% ECH 10/07	2000	300 000	313 068	1,84%	3,00%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5% ECH 29/08	500	43 000	44 520	0,26%	0,43%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75% ECH 29/08	500	45 000	46 643	0,27%	0,45%
EMPRUNT AMEN LEASE 2002/01 TB 7,5% ECH 16/10	2500	250 000	256 863	1,51%	1,67%
EMPRUNT CDS 2001 8,75% ECH 20/12	1000	80 000	81 565	0,48%	1,45%
EMPRUNT BH 1 TMM + 1,25 ECH 31/12	2000	200 000	202 866	1,19%	0,33%
EMPRUNT SOTUVER 2002 TMM+2% 20/02	6000	600 000	604 174	3,55%	10,00%
EMPRUNT T FACTORING 2002 7,6% 31/05	5000	500 000	525 403	3,09%	7,14%
EMPRUNT AIL 2002 7,4% 01/07	3000	300 000	313 332	1,84%	3,00%
EMPRUNT BTKD 2002 7,4% 19/11	1000	100 000	102 141	0,60%	0,50%
EMPRUNT TOUTA 2002 7,5% 24/09	2000	200 000	206 181	1,21%	3,33%
EMPRUNT BIAT 2002 TMM+1% 10/12	7500	750 000	762 768	4,49%	1,50%
<b>TOTAL</b>	<b>63 982</b>	<b>6 189 760</b>	<b>6 360 558</b>	<b>37,4%</b>	

<b>PLACEMENT BTA</b>		<b>1 820 000</b>	<b>1 842 256</b>	<b>10,83%</b>
----------------------	--	------------------	------------------	---------------

<b>PLACEMENT BTCT</b>		<b>4 382 379</b>	<b>4 397 383</b>	<b>25,9%</b>
-----------------------	--	------------------	------------------	--------------

<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>4 474 675</b>	<b>4 450 628</b>	<b>26,2%</b>
------------------------------	--	------------------	------------------	--------------

<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>16 866 814</b>	<b>17 050 825</b>	<b>100%</b>
----------------------	--	-------------------	-------------------	-------------

<u>Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	01/01/2003 31/03/2003	01/01/2002 31/03/2002
Revenus des obligations	83 133	2 510
Revenus des autres valeurs	20 945	
Revenus des placements monétaires	124 413	17 743
<b>TOTAL</b>	<b>228 491</b>	<b>20 254</b>

#### Note sur les placements monétaires

Désignation	Montant	Int perçu d'av	Int courus
<i>Billets de trésorerie</i>	3 950 000	- 24 495	
<i>Rémunération compte courant</i>	524 675		448
<i>Bons de trésor à court terme</i>	4 382 379		15 004

#### -Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre 2003 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31/12/2002

- Montant	12 860 251
- Nombre de titres	125 672
- Nombre d'actionnaires	171

#### Souscriptions réalisées

- Montant	7 179 236
- Nombre de titres émis	70 185
- Nombre d'actionnaires nouveaux	59

#### Rachats effectués

- Montant	- 4 088 927
- Nombre de titres rachetés	39 985
- Nombre d'actionnaires sortants	13

#### Autres effets s/capital

- Régularisation des sommes distribuables	162 381
-Frais de négociation	- 587

#### Capital au 31/03/2003

- Montant	16 112 354
- Nombre de titres	155 872
- Nombre d'actionnaires	217

### Note sur les sommes distribuables

Le résultat distribuable au 31/03/2003 s'élève à 214 295 Dinars.

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<i>01/01/2003 31/03/2003</i>	<i>01/01/2002 31/03/2002</i>
Revenus des placements	228 491	20 254
Charge de gestion des placements	26 723	3 239
<b>Revenu net des placements (1)</b>	<b>201 769</b>	<b>17 015</b>
Autres produits		
Autres charges		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>201 769</b>	<b>17 015</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	12 526	-
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>214 295</b>	<b>17 015</b>
Frais de négociation	- 587	
<b>Résultat net de la période</b>	<b>213 708</b>	<b>17 015</b>

#### 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 au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2003 s'élèvent à 15 074 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 au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2003 s'élèvent à 320 DT TTC.