

SANADETT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
TRIMESTRE CLOS AU 31/03/2004.

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 décembre 2003, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 10.

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 2004 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 10, font apparaître un total actif de 45 415 247 *Dinars se détaillant ainsi :*

Désignation	Montant DT	% Actif
Obligations et valeurs assimilées	9 698 665	21,36%
Titres OPCVM	2 264 559	4,99%
Bons du Trésor Assimilables	22 588 038	49,74%
Sous-Total 1	34 551 262	76,08%
Billets de trésorerie	7 511 231	16,54%
Sous-Total 2	7 511 231	16,54%
Disponibilités	3 267 150	7,19%
Autres actifs	85 604	0,19%
Sous-Total 1	3 352 754	7,38%
Total actif	45 415 247	100,00%

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 45 324 806 *Dinars* pour 415 372 *actions*, aboutissant à une valeur liquidative par action de 109,119 *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 décembre 2003 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

Tunis, le 26 Avril 2004

Cabinet M.S.Louzir

Sonia LOUZIR

SANADETT SICAV
BILAN ARRETE AU 31 MARS 2004

(Exprimé en dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>	<u>31/12/2003</u>
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	2 264 559	-	638 644
b- Obligations et valeurs assimilées	9 698 665	6 360 558	7 903 238
c- Autres valeurs	22 588 038	1 842 256	21 985 568
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	7 511 231	8 322 888	5 972 164
b- Disponibilités	3 267 150	525 123	23 142
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs	85 604	-	83 083
TOTAL ACTIF	45 415 247	17 050 825	36 605 839
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	90 441	45 657	59 644
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	90 441	45 657	59 644
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	42 527 171	15 949 359	34 712 002
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	2 225 715	841 514	1 516
b- Sommes distribuables de l'exercice	571 920	214 295	1 832 677
ACTIF NET	45 324 806	17 005 168	36 546 194
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	45 415 247	17 050 825	36 605 839

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2004</u> <u>31/03/2004</u>	<u>01/01/2003</u> <u>31/03/2003</u>	<u>01/01/2003</u> <u>31/12/2003</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres			
a- Dividendes			
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	128 622	83 133	382 809
c- Revenus des autres valeurs	339 889	20 945	404 887
PR 2- Revenus des placements monétaires	135 038	124 413	641 588
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	603 549	228 491	1 429 284
CH 1- Charges de gestion des placements	58 968	14 113	91 100
REVENU NET DES PLACEMENTS	544 581	214 379	1 338 184
PR 3- Autres produits			
CH 2- Autres charges	20 335	12 610	53 125
RESULTAT D EXPLOITATION	524 246	201 769	1 285 059
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	47 674	12 526	546 821
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	571 920	214 295	1 831 880
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-47 674	-12 526	-546 821
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur - titres	19 645	0	4 216
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	
- Frais de négociation		-587	-587
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	543 891	201 182	1 288 688

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2004</u>	<u>01/01/2003</u>	<u>01/01/2003</u>
	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>	<u>31/12/2003</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
a- Resultat d'Exploitation	524 246	201 769	1 285 059
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	19 645		4 216
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres			
d- Frais de négociation de titres		-587	-587
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			-678 519
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a- Souscriptions			
_ Capital	21 005 390	7 181 794	44 332 832
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	4 987	45	704
_ Régularisation des sommes distribuables	1 911 573	432 787	1 701 341
_ Droits d'entrée			
b- Rachats			
_ Capital	-13 210 297	-4 091 486	-22 483 148
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 676	-54	-1 661
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 474 256	-257 871	-1 152 814
_ Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 778 612	3 466 397	23 007 424
AN 4- <u>ACTIF NET</u>			
a- en début d'exercice	36 546 194	13 538 770	13 538 770
b- en fin d'exercice	45 324 806	17 005 168	36 546 194
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>			
a- en début d'exercice	339 201	125 672	125 672
b- en fin d'exercice	415 372	155 872	339 201
VALEUR LIQUIDATIVE	109,119	109,097	107,742
AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,07%	5,15%	5,01%

SANADETT SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêté au 31/03/2004
(unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2004 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 31/03/2004	% ACTIF NET % k emet	
a-OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
EMPRUNT ATL 2000/2 7% ECH 29/12	1500	60 000	60 865	0.13%	0.75%
EMPRUNT ATL 2001/1 7,35% ECH 14/09	1750	105 000	108 383	0.24%	1.75%
EMPRUNT ATL 2001/2 7,4% ECH 30/01	1972	118 320	119 510	0.26%	0.99%
EMPRUNT ATL 2002/1 7,4% ECH 15/10	5460	436 800	448 773	0.99%	3.64%
EMPRUNT CIL 2000/2 7% ECH 20/11	300	12 000	12 245	0.03%	0.20%
EMPRUNT CIL 2001/1 7,4% ECH 31/07	1000	60 000	62 384	0.14%	0.67%
EMPRUNT CIL 2002/1 TMM+1,25% 28/02	1000	60 000	60 284	0.13%	0.67%
EMPRUNT CIL 2002/2 TMM+1,25% 16/09	1500	150 000	154 263	0.34%	1.00%
EMPRUNT CIL 2002/2 7,5% 16/09	1500	150 000	154 882	0.34%	1.00%
EMPRUNT CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1000	100 000	100 013	0.22%	0.67%
EMPRUNT CIL 2002/3 7,5% 31/03	1000	100 000	100 011	0.22%	0.67%
EMPRUNT HOTEL HOURIA 2000 7,3% ECH 31/05	2500	250 000	262 240	0.58%	2.91%
EMPRUNT JERBA MENZEL 2001 7,75% ECH 11/05	1500	150 000	158 306	0.35%	2.14%
EMPRUNT PALM MARINA 7,25% ECH 11/05	1500	150 000	157 770	0.35%	2.14%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 20001/1 7,4% ech 03/12	2000	120 000	122 336	0.27%	2.00%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 20001/2 7,4% ech 22/03	2000	120 000	120 195	0.27%	2.00%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2002/1 7,4% ech 24/09	3000	240 000	247 396	0.55%	2.00%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2003/1 7,4% ech 30/01	5000	500 000	505 028	1.11%	3.33%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2004/1 7,4% ech 30/04	17196	1 719 600	1 711 512	3.78%	11.46%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2001 7,2% ECH 19/07	500	30 000	31 217	0.07%	0.33%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2002/1 7,5% ECH 10/07	3000	300 000	313 118	0.69%	3.00%
EMPRUNT GENERAL LEASING 7,5% 2003/1 30/07	3000	300 000	312 132	0.69%	3.00%
EMPRUNT GENERAL LEASING 7,5% 2003/2 20/02	1400	140 000	140 944	0.31%	1.40%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5% ECH 29/08	500	36 000	37 268	0.08%	0.50%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75% ECH 29/08	500	40 000	41 468	0.09%	0.50%
EMPRUNT AMEN LEASE 2002/01 TB 7,5% ECH 16/10	2500	215 000	220 953	0.49%	1.67%
EMPRUNT CDS 2001 8,75% ECH 20/12	1000	60 000	61 185	0.13%	1.82%
EMPRUNT BH 1 TMM + 1,25 ECH 31/12	2000	200 000	202 641	0.45%	0.33%
EMPRUNT SOTUVER 2002 TMM+2% 20/02	6000	600 000	603 936	1.33%	10.00%
EMPRUNT T FACTORING 2002 7,6% 31/05	5000	400 000	420 389	0.93%	7.14%
EMPRUNT AIL 2002 7,4% 01/07	3000	240 000	250 705	0.55%	3.00%
EMPRUNT BTKD 2002 7,4% 19/11	1000	80 000	81 726	0.18%	0.50%
EMPRUNT TOUTA 2002 7,5% 24/09	2000	200 000	206 247	0.46%	3.33%
EMPRUNT BIAT 2002 TMM+1% 10/12	7500	750 000	761 805	1.68%	1.50%
EMPRUNT SELIMA CLUB 2002 7,5% 19/06	3000	300 000	314 153	0.69%	0.50%
EMPRUNT AFRICA 2003 7,5%	10000	1 000 000	1 032 384	2.28%	1.7%
TOTAL	104 578	9 492 720	9 698 665	21%	

AUTRES VALEURS

b-TITRES SICAV		Coût d'acq	Val au 31/03/2004	
AXIS TRESORERIE SICAV	6 285	634 428	646 236	1.4%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 745	606 062	609 223	1.3%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	9 500	1 000 208	1 009 100	2.2%
TOTAL	21 530	2 240 698	2 264 559	5.0%

c- PLACEMENT BTA		21 572 679	22 588 038	50%
------------------	--	------------	------------	-----

AC2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

		Coût d'acq	Val au 31/03/2004	
PLACEMENTS MONETAIRES		7 550 000	7 511 231	17%
DISPONIBLES		3 257 173	3 267 150	7%
TOTAL		10 807 173	10 778 381	24%

AC4- NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS Retenue a la source sur BTA		85 604	85 604	0.2%
--	--	--------	--------	------

TOTAL GENERAL		44 198 873	45 415 247	100%
----------------------	--	-------------------	-------------------	-------------

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	01/01/2004 31/03/2004	01/01/2003 31/03/2003
Revenus des obligations	128 622	83 133
Revenus des autres valeurs	339 889	20 945

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires

Revenu des Billets de Trésorerie	116 058	84 271
Revenu des BTC	6 151	39 289
Revenu des autres Placements monétaires	12 829	853
TOTAL	603 549	228 491

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice 2004 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2003

- Montant	34 712 002
- Nombre de titres	339 201
- Nombre d'actionnaires	318

Souscriptions réalisées

- Montant	21 005 390
- Nombre de titres émis	433 249
- Nombre d'actionnaires nouveaux	97

Rachats effectués

- Montant	- 13 210 297
- Nombre de titres rachetés	219 720
- Nombre d'actionnaires sortants	39

Autres effets s/capital

- Régularisation des sommes non distribuables	431
- Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	19 645

Capital au 31/03/2004

- Montant	42 527 171
- Nombre de titres	415 372
- Nombre d'actionnaires	376

CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31 mars 2004 s'élèvent à 571 920 DT.

4/ AUTRES INFORMATIONS

	<i>01/01/2004 31/03/2004</i>	<i>01/01/2003 31/03/2003</i>
Revenus des placements	603 549	228 491
Charge de gestion des placements	58 968	14 113
Revenu net des placements (1)	544 581	214 379
Autres charges	20 335	12 610
Résultat d'exploitation	524 246	201 769
Régularisation du résultat d'exploitation	47 674	12 526
Sommes distribuables de la période	571 920	214 295
Régularisation du résultat d'exploitation	- 47 674	- 12 526
Frais de négociation		- 587
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	19 645	
Résultat net de la période	543 891	201 182
Nombre d' Actions	415 372	155 872
Résultat par Action	1,309	1,291

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 arrêtes a 31/03/2004 à 58 677 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 31/03/2004 s'élèvent à 291 DT TTC .