

**SANADETT SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 JUIN 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**TRIMESTRE CLOS AU 30/06/2003.**

*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, arrêtés au 30 juin 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 30 juin 2003 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 10, font apparaître un total actif de *23 228 658 Dinars*. Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de *23 156 310 Dinars* pour *220 467 actions*, aboutissent à une valeur liquidative par action de *105,033 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 juin 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 30/06/2003 :

<b>Désignation</b>	<b>Montant DT</b>	<b>% Actif</b>
Obligations et valeurs assimilées	6 885 544	29,64%
Bons du Trésor Assimilables	5 067 038	21,81%
<b>Sous-Total 1</b>	<b>11 952 582</b>	<b>51,45%</b>
Billets de trésorerie	7 877 840	33,91%
<b>Sous-Total 2</b>	<b>7 877 840</b>	<b>33,91%</b>
Bons du Trésor à court terme	2 192 208	9,44%
Disponibilités	1 206 029	5,19%
<b>Sous-Total 1</b>	<b>3 398 237</b>	<b>14,63%</b>
<b>Total actif</b>	<b>23 228 659</b>	<b>100%</b>

Il ressort de ce tableau que l'actif de « SANADETT SICAV » est employé à la date du 30 juin 2003 à raison de 33,91% en billets de trésorerie ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 30% tel que prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25/09/2001.

Tunis, le 24 juillet 2003

**Cabinet M.S.Louzir**

**Mohamed LOUZIR**

## BILAN ARRETE AU 30/06/2003

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/03</b>	<b>30/06/02</b>	<b>31/12/02</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés			
b- Obligations et valeurs assimilées	6 885 544	3 834 717	5 727 707
c- Autres valeurs	5 067 038		1 151 311
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires	10 070 048	4 671 301	6 660 087
b- Disponibilités	1 206 029	8 951	29 208
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		1 943	
<b>AC4- Autres actifs</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>23 228 658</b>	<b>8 516 912</b>	<b>13 568 313</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	72 348	23 650	29 543
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		4 136	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>72 348</b>	<b>27 786</b>	<b>29 543</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	22 560 178	8 275 393	12 860 251
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	
b- Sommes distribuables de l'exercice	596 132	213 733	678 519
<b>ACTIF NET</b>	<b>23 156 310</b>	<b>8 489 127</b>	<b>13 538 770</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>23 228 658</b>	<b>8 516 912</b>	<b>13 568 313</b>

## ETAT DE RESULTAT

ARRETE AU 30/06/2003

(Montant exprimé en Dinars)	Notes	01/04/03 30/06/03	01/01/03 30/06/03	01/04/02 30/06/02	01/01/02 30/06/02	01/01/02 31/12/02
<b>PR1 Revenus de portefeuille titre</b>						
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>9</b>	91 720	174 854	44 300	75 994	226 024
c- Revenus des autres valeurs	<b>10</b>	33 756	54 701			1 311
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>		167 209	291 622	55 288	95 382	263 545
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>292 685</b>	<b>521 176</b>	<b>99 588</b>	<b>171 376</b>	<b>490 880</b>
CH1 - Charges de gestion des placements	<b>11</b>	25 129	51 852	11 231	18 711	54 544
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>267 556</b>	<b>469 324</b>	<b>88 357</b>	<b>152 665</b>	<b>436 335</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>267 556</b>	<b>469 324</b>	<b>88 357</b>	<b>152 665</b>	<b>436 335</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		114 281	126 808	57 498	61 068	242 184
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>381 837</b>	<b>596 132</b>	<b>145 856</b>	<b>213 733</b>	<b>678 519</b>
Frais de négociation			-587			
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>381 837</b>	<b>595 546</b>	<b>145 856</b>	<b>213 733</b>	<b>678 519</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 30/06/2003**

	( Montants exprimés en Dinars )	01/04/03 30/06/03	01/01/03 30/06/03	01/04/02 30/06/02	01/01/02 30/06/02	01/01/02 31/12/02
<b>AN1</b>	<b>- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
	a - Résultat d'exploitation	381837	596 132	145 856	213 733	678 519
	b - Variation des + ou - valeurs potentielles sur titres					
	c- Plus ou moins valeurs sur cessions de titres					
	d - Frais de négociation de titres	-678519	-586,633		-137194	
<b>AN2</b>	<b>- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		-678 519			-137 194
<b>AN3</b>	<b>- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
a	- souscriptions					
	- Capital	10495679	17 677 474	7 525 976	10 384 988	20 038 017
	- Régularisation des sommes non distribuables de l'ex					
	- Régularisation des sommes distribuables	-160765	1 151	310	310	234
	- Droits d'entrée					
b	- rachats					
	- Capital	-3885953	-7 977 438	-4 537 320	-6 258 339	-11 326 705
	- Régularisation des sommes non distribuables de l'ex					
	- Régularisation des sommes distribuables	-1137	-672	-37 563	113	293
	- Droits de sortie					
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 151 143</b>	<b>9 617 540</b>	<b>2 960 064</b>	<b>4 203 612</b>	<b>9 253 165</b>
<b>AN4</b>	<b>- ACTIF NET</b>					
	- En début de période	17005168	13 538 770	5 529 063	4 285 515	4 285 515
	- En fin de période	23156310	23 156 310	8 489 127	8 489 127	13 538 679
<b>AN5</b>	<b>- NOMBRE D' ACTIONS</b>					
	- En début de période	155872	125 672	51 659	40 538	40 538
	- En fin de période	220467	220 467	29 206	80 865	125 672
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,033</b>	<b>105,033</b>	<b>104,979</b>	<b>104,979</b>	<b>107,730</b>
<b>AN6</b>	<b>- TAUX DE RENDEMENT</b>	1,23%	2,50%	1,26%	2,50%	5,10%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêté au 30/06/2003

(unité= DT)

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

Les états financiers arrêtés au 30-06-2003 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	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2003	% 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	92 541	0,40%	0,45%
EMPRUNT ATL 2001/1 7,35% ECH 14/09	1750	140 000	146 540	0,63%	1,40%
EMPRUNT ATL 2001/2 7,4% ECH 30/01	1972	157 760	161 649	0,70%	0,79%
EMPRUNT ATL 2002/1 7,4% ECH 16/10	5460	546 000	568 848	2,46%	3,64%
EMPRUNT CIL 2000/2 7% ECH 20/11	300	18 000	18 616	0,08%	0,12%
EMPRUNT CIL 2001/1 7,4% ECH 31/07	1000	80 000	84 347	0,36%	0,53%
EMPRUNT CIL 2002/1 TMM+1,25% 28/02	1000	80 000	81 477	0,35%	0,53%
EMPRUNT CIL 2002/2 TMM+1,25% 16/09	1500	150 000	156 485	0,68%	1,00%
EMPRUNT CIL 2002/2 7,5% 16/09	1500	150 000	157 101	0,68%	1,00%
EMPRUNT CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1000	100 000	101 381	0,44%	
EMPRUNT CIL 2002/3 7,5% 31/03	1000	100 000	101 512	0,44%	
EMPRUNT HOTEL HOURIA 2000 7,3% ECH 31/05	2500	250 000	251 240	1,08%	2,91%
EMPRUNT JERBA MENZEL 2001 7,75% ECH 31/05	1500	150 000	151 299	0,65%	2,14%
EMPRUNT PALM MARINA 7,25% ECH 11/05	1500	150 000	151 216	0,65%	2,14%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2001/1 7,4% ech 03/12	2000	160 000	165 450	0,71%	1,60%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2001/2 7,4% ech 22/03	2000	160 000	162 621	0,70%	1,60%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2002/1 7,4% ech 24/09	3000	300 000	313 624	1,35%	2,00%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2001 7,2% ECH 19/07	500	40 000	42 190	0,18%	0,27%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2002/1 7,5% ECH 10/07	2000	300 000	317 556	1,37%	3,00%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5% ECH 29/08	500	43 000	45 163	0,20%	0,43%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75% ECH 29/08	500	45 000	47 339	0,20%	0,45%
EMPRUNT AMEN LEASE 2002/01 TB 7,5% ECH 16/10	2500	250 000	260 603	1,13%	1,67%
EMPRUNT CDS 2001 8,75% ECH 20/12	1000	80 000	82 961	0,36%	1,45%
EMPRUNT BH 1 TMM + 1,25 ECH 31/12	2000	200 000	205 464	0,89%	0,33%
EMPRUNT SOTUVER 2002 TMM+2% 20/02	6000	600 000	613 091	2,65%	10,00%
EMPRUNT T FACTORING 2002 7,6% 31/05	4000	400 000	402 066	1,74%	7,14%
EMPRUNT AIL 2002 7,4% 01/07	3000	300 000	317 760	1,37%	3,00%
EMPRUNT BTKD 2002 7,4% 19/11	1000	100 000	103 617	0,45%	0,50%
EMPRUNT TOUTA 2002 7,5% 24/09	2000	200 000	209 173	0,90%	3,33%
EMPRUNT BIAT 2002 TMM+1% 10/12	7500	750 000	772 021	3,33%	1,50%
EMPRUNT GENERAL LEASING 03/1 7,5% 30/07	2000	300 000	300 000	1,30%	3,00%
EMPRUNT SELIMA CLUB 2002 7,5% 19/06	3000	300 000	300 592	1,30%	0,50%
<b>TOTAL</b>		<b>6 689 760</b>	<b>6 885 543</b>	<b>29,64%</b>	

<b>PLACEMENT BTA</b>		<b>4 812 500</b>	<b>5 067 038</b>	<b>21,81%</b>
<b>PLACEMENT BTCT</b>		<b>2 210 869</b>	<b>2 192 208</b>	<b>9,44%</b>
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>9 154 968</b>	<b>9 083 869</b>	<b>39,11%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>22 868 097</b>	<b>23 228 653</b>	<b>100%</b>

Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	01/01/2003 30/06/2003	01/01/2002 30/06/2002
Revenus des obligations	174 854	75 994
Revenus des autres valeurs	54 701	
Revenus des placements monétaires	291 622	95 382
<b>TOTAL</b>	<b>521 176</b>	<b>171 377</b>

Note sur les placements monétaires

Désignation	Montant	Int perçu d'av	Int courus
<i>Billets de trésorerie</i>	7 950 000	- 72 160	
<i>Rémunération compte courant</i>	1 204 969		1 060
<i>Bons de trésor à court terme</i>	2 210 869	32 372	13 711
<i>Bons de trésor assimilables</i>	4 812 500		254 538

**-Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2003 se détaillent ainsi :

**Capital au 30/06/2003**

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

**Souscriptions réalisées**

- Montant	10 495 679
- Nombre de titres émis	102 571
- Nombre d'actionnaires nouveaux	65

**Rachats effectués**

- Montant	- 3 885 953
- Nombre de titres rachetés	37 976
- Nombre d'actionnaires sortants	23

**Autres effets s/capital**

- Régularisation des sommes distribuables	- 161 902
---	-----------

**Capital au 30/06/2003**

- Montant	22 560 178
- Nombre de titres	220 467
- Nombre d'actionnaires	259

**Note sur les sommes distribuables**

Le résultat distribuable au 30/06/2003 s'élève à 596 132 Dinars.

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2003 30/06/2003</b>	<b>01/01/2002 30/06/2002</b>
Revenus des placements	521 176	171 377
Charge de gestion des placements	51 852	18 711
<b>Revenu net des placements</b>	<b>469 324</b>	<b>152 665</b>
Autres produits		
Autres charges		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>469 324</b>	<b>152 665</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	126 808	61 068
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>596 132</b>	<b>213 733</b>
Frais de négociation	- 587	
<b>Résultat net de la période</b>	<b>595 546</b>	<b>213 733</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> semestre 2003 s'élèvent à 32 136 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> semestre 2003 s'élèvent à 585 DT TTC.