

SANADETT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
CLOS AU 30/06/2004.

Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,

① 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 2004, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 10.

② 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.

③ Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2004 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 10, font apparaître un total actif de 57 640 775 Dinars.

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 57 488 007 Dinars pour 543 783 actions, aboutissant à une valeur liquidative par action de 105,719 Dinars.

④ 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 2004 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 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 27/05/2004 et du 30/06/2004 respectivement pour 270 900 dinars et 86 100 dinars.

Tunis, le 18 août. 04

Cabinet M.S.Louzir
Sonia LOUZIR

BILAN
ARRETE AU 30/06/2004
(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	2 638 328	-	638 644
b- Obligations et valeurs assimilées	11 760 593	6 885 544	7 903 238
c- Autres valeurs	22 551 374	5 067 037	21 985 568
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires	15 452 645	10 070 048	5 972 164
b- Disponibilités	5 132 610	1 206 029	23 142
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs	105 225	340	83 083
TOTAL ACTIF	57 640 775	23 228 998	36 605 839
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	152 769	72 688	59 644
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	152 769	72 688	59 644
ACTIF NET			
CP1- Capital	56 001 735	22 558 777	34 712 002
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 793	1 516	1 516
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 484 479	596 018	1 832 677
ACTIF NET	57 488 007	23 156 310	36 546 194
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	57 640 775	23 228 998	36 605 839

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2004
(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2004</u> <u>30/06/2004</u>	<u>01/04/2004</u> <u>30/06/2004</u>	<u>01/01/2003</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/04/2003</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/01/2003</u> <u>31/12/2003</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	85 201	85 201	0	0	
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	277 865	149 243	174 854	91 720	382 809
c- Revenus des autres valeurs	688 774	348 885	54 701	33 756	404 887
PR 2- Revenus des placements monétaires	316 403	181 365	291 622	167 209	641 588
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	1 368 243	764 694	521 176	292 685	1 429 284
CH 1- Charges de gestion des placements	134 958	75 989	32 722	18 609	91 100
REVENU NET DES PLACEMENTS	1 233 286	688 704	488 455	274 076	1 338 184
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	41 033	20 698	19 130	6 520	53 125
RESULTAT D EXPLOITATION	1 192 253	668 007	469 324	267 556	1 285 059
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	292 226	244 552	126 808	114 281	546 821
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	1 484 479	912 559	596 132	381 837	1 831 880
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-292 226	-244 552	-126 808	-114 281	-546 821
Variation des plus (ou moins) values					
- potentielles sur titres	-33 487	-53 132	0	0	4 216
Plus (ou moins) values réalisées sur cession					
- des titres	357 000	357 000	0	0	0
- Frais de négociation	-653	-653	-587	0	-587
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 515 113	971 222	468 738	267 556	1 288 688

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2004

(Exprimé en dinars)

	<u>01/04/2004</u> <u>30/06/2004</u>	<u>01/01/2004</u> <u>30/06/2004</u>	<u>01/04/2003</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/01/2003</u> <u>30/06/2003</u>	<u>01/01/2003</u> <u>31/12/2003</u>
AN 1- VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
a- Résultat d 'Exploitation	668 007	1 192 253	267 556	469 324	1 285 059
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-53 132	-33 487	0	0	4 216
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	357 000	357 000	0	0	
d- Frais de négociation de titres	-653	-653	0	-587	-587
AN 2- DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-2 800 915	-2 800 915	-678 519	-678 519	-678 519
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
a- Souscriptions					
_ Capital	35 323 827	56 329 217	10 495 679	17 677 474	44 332 832
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	83 723	88 710	162	208	704
_ Régularisation des sommes distribuables	1 616 699	3 528 272	247 496	680 282	1 701 341
_ Droits d' entrée					
b- Rachats					
_ Capital	-22 182 608	-35 392 905	-3 885 953	-7 977 438	-22 483 148
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-53 593	-56 269	-471	-525	-1 661
_ Régularisation des sommes distribuables	-795 153	-2 269 409	-294 807	-552 679	-1 152 814
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L ACTIF NET	12 163 201	20 941 813	6 151 143	9 617 540	23 007 424
AN 4- ACTIF NET					
a- en début d'exercice	45 324 806	36 546 194	17 005 168	13 538 770	13 538 770
b- en fin d'exercice	57 488 007	57 488 007	23 156 310	23 156 310	36 546 194
AN 5- NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)					
a- en début d'exercice	339 201	339 201	155 872	125 672	125 672
b- en fin d'exercice	543 783	543 783	220 467	220 467	339 201
VALEUR LIQUIDATIVE	105,719	105,719	105,033	105,033	107,742
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,83%	3,13%	1,23%	2,50%	5,01%

SANADETT SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
 Arrêté au 30/06/2004
 (unité= DT)

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2004 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	% ACTIF NET	% k emet
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
EMPRUNT ATL 2000/2 7% ECH 29/12	1500	60 000	61 703	0.11%	0.75%
EMPRUNT ATL 2001/1 7,35% ECH 14/09	1750	105 000	109 922	0.19%	1.75%
EMPRUNT ATL 2001/2 7,4% ECH 30/01	1972	118 320	121 256	0.21%	0.99%
EMPRUNT ATL 2002/1 7,4% ECH 15/10	5460	436 800	455 220	0.79%	3.64%
EMPRUNT CIL 2000/2 7% ECH 20/11	300	12 000	12 412	0.02%	0.20%
EMPRUNT CIL 2001/1 7,4% ECH 31/07	1000	60 000	63 270	0.11%	0.67%
EMPRUNT CIL 2002/1 TMM+1,25% 28/02	1000	60 000	61 019	0.11%	0.67%
EMPRUNT CIL 2002/2 TMM+1,25% 16/09	1500	150 000	155 938	0.27%	1.00%
EMPRUNT CIL 2002/2 7,5% 16/09	1500	150 000	157 126	0.27%	1.00%
EMPRUNT CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03	1000	100 000	101 260	0.18%	0.67%
EMPRUNT CIL 2002/3 7,5% 31/03	1000	100 000	101 512	0.18%	0.67%
EMPRUNT HOTEL HOURIA 2000 7,3% ECH 31/05	2500	218 750	219 835	0.38%	2.91%
EMPRUNT JERBA MENZEL 2001 7,75% ECH 11/05	1500	150 000	151 299	0.26%	2.14%
EMPRUNT PALM MARINA 7,25% ECH 11/05	1500	120 000	120 972	0.21%	2.14%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 20001/1 7,4% ech 03/12	2000	120 000	124 107	0.22%	2.00%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 20001/2 7,4% ech 22/03	2000	120 000	121 966	0.21%	2.00%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2002/1 7,4% ech 24/09	3000	240 000	250 938	0.44%	2.00%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2003/1 7,4% ech 30/01	5000	500 000	512 408	0.89%	3.33%
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2004/1 7,4% ech 30/04	17196	1 719 600	1 736 892	3.02%	11.46%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2001 7,2% ECH 19/07	500	30 000	31 648	0.06%	0.33%
EMPRUNT GENERAL LEASING 2002/1 7,5% ECH 10/07	3000	300 000	317 605	0.55%	3.00%
EMPRUNT GENERAL LEASING 7,5% 2003/1 30/07	3000	300 000	316 619	0.55%	3.00%
EMPRUNT GENERAL LEASING 7,5% 2003/2 20/02	1400	140 000	143 038	0.25%	1.40%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TA 7,5% ECH 29/08	500	36 000	37 802	0.07%	0.50%
EMPRUNT AMEN LEASE 2001/01 TB 7,75% ECH 29/08	500	40 000	42 086	0.07%	0.50%
EMPRUNT AMEN LEASE 2002/01 7,5% ECH 16/10	2500	215 000	224 159	0.39%	1.67%
EMPRUNT CDS 2001 8,75% ECH 20/12	13155	793 797	823 164	1.43%	23.92%
EMPRUNT BH 1 TMM + 1,25 ECH 31/12	2000	200 000	205 014	0.36%	0.33%
EMPRUNT SOTUVER 2002 TMM+2% 20/02	6000	600 000	612 151	1.06%	10.00%
EMPRUNT T FACTORING 2002 7,6% 31/05	5000	300 000	301 549	0.52%	7.14%
EMPRUNT AIL 2002 7,4% 01/07	3000	240 000	254 247	0.44%	3.00%
EMPRUNT BTKD 2002 7,4% 19/11	1000	80 000	82 906	0.14%	0.50%
EMPRUNT TOUTA 2002 7,5% 24/09	2000	200 000	209 238	0.36%	3.33%
EMPRUNT BIAT 2002 TMM+1% 10/12	7500	750 000	770 219	1.34%	1.50%
EMPRUNT SELIMA CLUB 2002 7,5% 19/06	3000	300 000	300 592	0.52%	0.50%
EMPRUNT AFRICA 2003 7,5%	10000	1 000 000	1 047 342	1.82%	1.7%
EMPRUNT BTEI 2004 TMM+1.25% 25/06	10000	1 000 000	1 000 822	1.74%	5.0%
EMPRUNT EL MOURADI 2003 7.25% 10/06	4000	400 000	401 335	0.70%	6.7%
TOTAL	130 733	11 465 267	11 760 593	20%	
TITRES SICAV					
AXIS TRESORERIE SICAV	6 285	634 428	655 280	1.1%	
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	7 402	775 284	759 038	1.3%	
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	11 944	1 257 887	1 224 009	2.1%	
TOTAL	25 631	2 667 599	2 638 328	4.6%	
PLACEMENT BTA	21 476	21 331 155	22 551 374	39%	

3-2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

PLACEMENTS MONETAIRES		15 612 000	15 452 645	27%
DISPONIBLES		5 101 439	5 132 610	9%
TOTAL		20 713 439	20 585 256	36%

3-3 NOTES SUR LES AUTRE ACTIFS		105 225	105 225	0.2%
---------------------------------------	--	----------------	----------------	-------------

TOTAL GENERAL		56 282 684	57 640 775	100%
----------------------	--	-------------------	-------------------	-------------

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	01/01/2004	01/01/2003
	30/06/2004	30/06/2003
Revenus des obligations	277 865	174 854
Revenus des autres valeurs	773 975	54 701

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires

Revenu des Billets de Trésorerie	242 320	205 720
Revenu des BTC	27 381	83 729
Revenu des autres Placements monétaires	46 703	2 173
TOTAL	1368 243	521 176

CP1- Capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre de l'exercice 2004 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2004

- Montant	42 921 006
- Nombre de titres	415 372
- Nombre d'actionnaires	376

Souscriptions réalisées

- Montant	35 323 827
- Nombre de titres émis	345 171
- Nombre d'actionnaires nouveaux	131

Rachats effectués

- Montant	- 22 182 608
- Nombre de titres rachetés	216 760
- Nombre d'actionnaires sortants	53

Autres effets s/capital

- Régularisation des sommes distribuables	- 390 914
- Régularisation des sommes non distribuables	29 002
-Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	- 53 132
-Frais de négociation	- 653
-Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	357 000

Capital au 30/06/2004

- Montant	56 003 528
- Nombre de titres	543 783
- Nombre d'actionnaires	454

CP2- Sommes distribuables

Le solde des sommes distribuables de l'exercice s'élève 30/06/2004 à 1 484 479 dt.

4/ AUTRES INFORMATIONS

	01/01/2004	01/01/2003
	30/06/2004	30/06/2003
Revenus des placements	1 368 243	521 176
Charge de gestion des placements	134 958	32 722
Revenu net des placements (1)	1 233 286	488 455
Autres charges	41 033	19 130
Résultat d'exploitation	1 192 253	469 324
Régularisation du résultat d'exploitation	292 226	126 808
Sommes distribuables de la période	1 484 479	214 295
Régularisation du résultat d'exploitation	- 292 226	- 126 808
Frais de négociation	- 653	-587
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-33 487	
Plus Values réalisées sur cession de titres	357 000	
Résultat net de la période	1 515 113	595 546
Nombre d' Actions	543 783	220 467
Résultat par Action	2,786	2,701

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 30/06/2004 à 134 372 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 arrêtes au 31/03/2004 s'élèvent à 585 DT TTC.