

Etats financiers annuels de SICAV

SANADETT SICAV

SANADETT SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2023 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **26 avril 2024**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Mahmoud ZAHAF.

BILAN ARRETE AU 31/12/2023 (Exprimé en dinars)

| ACTIF | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 3 222 224 | 2 920 198 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 45 835 546 | 42 653 493 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | |
| a- Placements monétaires | 4 076 111 | 2 015 997 |
| b- Disponibilités | 11 293 412 | 10 916 021 |
| AC3- Créances d'exploitation | 130 | 312 |
| TOTAL ACTIF | 64 427 423 | 58 506 020 |
| PASSIF | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 26 997 | 15 687 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 75 139 | 78 128 |
| TOTAL PASSIF | 102 136 | 93 815 |
| <u>ACTIF NET</u> | | |
| CP1- Capital | 61 671 476 | 56 379 804 |
| CP2- Sommes distribuables | | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 56 | 33 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | 2 653 754 | 2 032 368 |
| ACTIF NET | 64 325 286 | 58 412 205 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 64 427 423 | 58 506 020 |

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2023
(Exprimé en dinars)

| | <u>Du 01/01/2023</u> | <u>Du 01/01/2022</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u>Au 31/12/2023</u> | <u>Au 31/12/2022</u> |
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | | |
| a- Dividendes | 73 403 | 68 918 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 2 559 384 | 2 413 330 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 789 426 | 477 159 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 3 422 212 | 2 959 407 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 592 816 | 583 029 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 2 829 396 | 2 376 378 |
| CH 2- Autres charges | 105 748 | 133 068 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 2 723 648 | 2 243 309 |
| PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation | -69 893 | -210 941 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 2 653 754 | 2 032 368 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation | | |
| (annulation) | 69 893 | 210 941 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 124 860 | 74 617 |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 583 222 | 505 335 |
| - Frais de négociation de titres | -810 | -440 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 3 430 920 | 2 822 822 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2023

| | <u>Du 01/01/2023</u> <u>Au 31/12/2023</u> | <u>Du 01/01/2022</u> <u>Au 31/12/2022</u> |
|--|--|--|
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | |
| a- Résultat d 'Exploitation | 2 723 648 | 2 243 309 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 124 860 | 74 617 |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 583 222 | 505 335 |
| d- Frais de négociation de titres | -810 | -440 |
| AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -2 265 148 | -2 090 481 |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | |
| a- Souscriptions | | |
| _ Capital | 72 176 708 | 98 049 922 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | 369 365 | 361 233 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | 1 633 594 | 1 438 724 |
| b- Rachats | | |
| _ Capital | -67 558 225 | -103 193 657 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables | -403 448 | -404 195 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | -1 470 684 | -1 842 906 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 5 913 081 | -4 858 538 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | |
| a- en début de l'exercice | 58 412 205 | 63 270 743 |
| b- en fin de l'exercice | 64 325 286 | 58 412 205 |
| AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u> | | |
| a- en début de l'exercice | 528 432 | 576 988 |
| b- en fin de l'exercice | 571 583 | 528 432 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 112,539 | 110,539 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT | 5,29% | 4,41% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
Arrêtés au 31 Décembre 2023

PRESENTATION GENERALE DE SANADETT SICAV

SANADETT SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001. Elle a obtenu l'Agrément du Ministre des Finances en date du 1er août 1996.

SANADETT SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

L'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC), intermédiaire en bourse, assure la gestion de SANADETT SICAV et la Banque ARAB TUNISIAN BANK (ATB) est le dépositaire de ses actifs.

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société ont été arrêtés au 31 Décembre 2023 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations, et en bons de trésor, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 ».

La société SANADETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

2.3 Evaluation des autres placements

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2.4 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 Cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5 Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1- Portefeuille titres :

a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

| Code ISIN | Désignation du Titre | Nombre de Titre | Coût D'acquisition | Valeur au 31/12/2023 | % de l'Actif Net |
|----------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| <i>Titres OPCVM</i> | | | | | |
| TN9APUZ8DQV0 | FCP HELION MONEO | 3 000 | 306 640 | 322 992 | 0,50% |
| TNUR2EE3X1V2 | FCP Salamett CAP | 14 755 | 1 001 387 | 1 015 796 | 1,58% |
| TN0001600287 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | 5 000 | 510 851 | 532 610 | 0,83% |
| TNEEIQKVLG38 | Tuniso Emiratie Sicav | 3 000 | 308 665 | 323 442 | 0,50% |
| TN0004200937 | GENERAL OBLIGATAIRE SICAV | 3 000 | 362 861 | 417 753 | 0,65% |
| TN0006840011 | Fidelity Oblig Sicav | 1 856 | 196 377 | 203 893 | 0,32% |
| TN21K187JU11 | FCP Salamett Plus | 11 500 | 150 340 | 151 777 | 0,24% |
| TNZ6GJEZYKP3 | FCP GAT OBLIGATAIRE | 250 | 253 674 | 253 962 | 0,39% |
| TOTAL | | | 3 090 795 | 3 222 224 | 5,01% |

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

| Code ISIN | OBLIGATIONS DE SOCIETES : | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2023 | % de l'Actif Net |
|--------------|------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| TN0003400330 | AMEN BANK SUB 2008 | 11 000 | 275 000 | 284 493 | 0,44% |
| TN0003400355 | AMEN BANK SUB 2009 | 20 000 | 132 500 | 134 889 | 0,21% |
| TN0003400330 | AMEN BANK SUB 2008 B | 11 000 | 250 000 | 258 630 | 0,40% |
| TN0003400405 | AMEN BANK SUB 2010 | 45 000 | 598 050 | 612 229 | 0,95% |
| TNL8PGUB9C93 | AMEN BANK 2023-2 | 25 000 | 2 500 000 | 2 534 278 | 3,94% |
| TN0003600509 | ATB 2007/1 | 30 000 | 720 000 | 754 572 | 1,17% |
| TN0003600640 | ATB SUB 2017 A | 49 400 | 1 976 000 | 2 101 992 | 3,27% |
| TN0004700712 | ATL SUB 2017 | 20 000 | 400 000 | 405 333 | 0,63% |
| TN0004700712 | ATL SUB 2017 7,9% | 4 500 | 90 000 | 91 200 | 0,14% |
| TN0004700704 | ATL 2017-1 | 10 000 | 200 000 | 209 957 | 0,33% |
| TN0004700811 | ATL 2020-1 | 25 000 | 1 000 000 | 1 017 383 | 1,58% |
| TNMA55MMDD46 | ATL 2023-1 | 14 410 | 1 441 000 | 1 544 136 | 2,40% |
| TNWYE1PN6WF5 | ATL 2023-2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 527 593 | 2,37% |
| TN0001900836 | BH 2009 | 40 000 | 304 000 | 304 059 | 0,47% |
| TN0001901164 | BH SUB 2021-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 014 759 | 1,58% |
| TNHD4NKEWF69 | BIAT SUB 2022-1 | 11 000 | 1 100 000 | 1 158 058 | 1,80% |
| TN0003100674 | BNA SUB 2009 | 15 000 | 99 480 | 102 664 | 0,16% |
| TN0004620134 | BTK 2009 C | 10 000 | 132 900 | 140 792 | 0,22% |
| TN0002601029 | STB 2008/2 | 39 000 | 487 500 | 509 516 | 0,79% |
| TN0003900248 | UIB 2009/1 5.85% | 50 000 | 1 500 000 | 1 532 311 | 2,38% |
| TN0002102135 | TLF 2023-1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 057 420 | 1,64% |
| TOTAL | | | 16 706 430 | 17 296 266 | 26,89% |

b.2 Emprunts d'État

| Code ISIN | Emprunts d'État | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2023 | % de l'actif net |
|--------------|-----------------------|--------|--------------------|----------------------|------------------|
| TN0008000598 | BTA 6% Janvier 2024 | 6 800 | 6 798 482 | 7 115 045 | 11,06% |
| TN0008000580 | BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 992 200 | 1 002 833 | 1,56% |
| TN0008000580 | BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 991 672 | 1 002 304 | 1,56% |
| TN0008000580 | BTA 6.3% Octobre 2026 | 1 000 | 989 547 | 1 000 179 | 1,55% |
| TN0008000580 | BTA 6.3% Octobre 2026 | 500 | 495 364 | 500 680 | 0,78% |
| TN0008000580 | BTA 6.3% Octobre 2026 | 500 | 495 560 | 500 877 | 0,78% |
| TN0008000606 | BTA 6.7 % Avril 2028 | 15 000 | 14 861 820 | 15 441 140 | 24,00% |
| TN0008000606 | BTA 6.7 % Avril 2028 | 500 | 484 389 | 503 699 | 0,78% |
| TN0008000515 | EMPRUNT NAT. CAT C | 35 000 | 437 500 | 449 374 | 0,70% |
| TNRS9CVT3SJ7 | Emp Nat 2023-3 B | 10 000 | 1 000 000 | 1 023 150 | 1,59% |
| Total | | | 27 546 533 | 28 539 281 | 44,37% |

Les mouvements du portefeuille-titres de SANADETT SICAV :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres de SANADETT SICAV, se détaillent comme suit :

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus | +/- valeur latentes | Valeur au 31/12 | +/- valeur Réalisée |
|---|--------------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Solde au 31-12-2022 | 43 998 295 | 1 473 924 | 101 472 | 45 573 690 | |
| Acquisition de l'exercice | | | | | |
| TITRE OPCVM | 62 120 743 | | | 62 120 743 | |
| Emprunt de société | 7 741 045 | | | 7 741 045 | |
| Emprunt d'ETAT | 1 000 000 | | | 1 000 000 | |
| Remboursement et Cession de l'exercice | | | | | |
| Cession titres OPCVM | (61 848 674) | | | (61 848 674) | 583 222 |
| Cession Emprunt de société | | | | | |
| Remboursement Emprunt de société | (4 525 053) | | | (4 525 053) | |
| Remboursement Emprunt d'état | (1 237 500) | | | (1 237 500) | |
| Variation des +/--valeurs latentes | | | 29 958 | 29 958 | |
| Variation des intérêts courus | | 108 659 | | 108 659 | |
| Décote /surcote Emprunt d'état | 94 902 | | | 94 902 | |
| Solde au 31-12-2023 | 47 343 758 | 1 582 583 | 131 430 | 49 057 770 | 583 222 |

*Hors décote et surcote des emprunts d'Etat

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a. Les placements monétaires

| Code ISIN | Prise en pension livrée | Cédant | Taux | Echéance | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2023 | % de l'actif net |
|------------------|----------------------------------|---------------|-------------|-----------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| PLT05012410 | Prise en pension livrée 80 j (1) | BTL | 10,00% | 05/01/2024 | 2 000 000 | 2 042 222 | 3,17% |
| PLT05012410- | Prise en pension livrée 65 j (2) | BTL | 10,00% | 05/01/2024 | 2 000 000 | 2 033 889 | 3,16% |
| TOTAL | | | | | 4 000 000 | 4 076 111 | 6,34% |

(1) Pension Livrée BTL 10% au 05/01/2024 pour 80 jours Emp Nat 2023-3 B

(2) Pension Livrée BTL 10% au 05/01/2024 pour 65 jours Emp Nat 2023-3 B

b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2023, à **11 293 412 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2023, à 130 Dinars et représentant la retenue à la source sur achat Emprunt Obligataire.

PA1- Opérateurs créditeurs

| Désignation | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération à payer au gestionnaire | 15 097 | 3 787 |
| Rémunération à payer au dépositaire | 11 900 | 11 900 |
| Total | 26 997 | 15 687 |

PA2- Autres créditeurs divers

| Désignation | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de publication | 879 | 719 |
| Jeton de présence | 13 125 | 15 000 |
| Redevances CMF | 5 613 | 5 466 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 34 174 | 34 780 |
| Créditeurs divers | 21 348 | 22 163 |
| Total | 75 139 | 78 128 |

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

| Désignation | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Retenues à la source | 5 058 | 5 896 |
| TCL | 1 020 | 996 |
| Autres créditeurs | 15 270 | 15 270 |
| Total | 21 348 | 22 163 |

CP1- Capital

| | <u>31/12/2023</u> | <u>31/12/2022</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Capital début de l'exercice</u> | | |
| Montant | 59 680 418 | 60 986 989 |
| Nombre de titres | 528 432 | 576 988 |
| Nombre d'actionnaires | 273 | 296 |
| <u>Souscriptions réalisées</u> | | |
| Montant | 18 982 328 | 98 049 922 |
| Nombre de titres émis | 674 355 | 925 575 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 17 | 12 |
| <u>Rachats effectués</u> | | |
| Montant | (17 206 367) | (103 193 657) |
| Nombre de titres rachetés | 631 204 | 974 131 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 37 | 35 |
| <u>Autres effets sur capital</u> | | |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 153 757 | (42 962) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (4 283) | 505 335 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 65 623 | 74 617 |
| Frais de Négociation des titres | 0 | (440) |
| <u>Capital à la fin de l'exercice</u> | | |
| Montant | 61 671 476 | 56 379 804 |
| Nombre de titres | 571 583 | 528 432 |
| Nombre d'actionnaires | 253 | 273 |

CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADETT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31 Décembre 2023 se détaille ainsi :

| | |
|--|------------------|
| Résultat distribuable de l'exercice | 2 723 648 |
| Régularisation du résultat distribuable de l'exercice | (69 893) |
| <i>Sommes Distribuables de l'exercice</i> | 2 653 754 |
| Résultat distribuable des exercices antérieurs | 57 |
| Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs | (2) |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 2 653 810 |

PR1- Revenus du portefeuille titres

| <u>Désignation</u> | <u>Du 01/01/2023</u> | <u>Du 01/01/2022</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| | <u>Au 31/12/2023</u> | <u>Au 31/12/2022</u> |
| Revenus des titres OPCVM | 73 403 | 68 918 |
| Revenus des bons de trésor assimilables | 1 369 530 | 1 397 200 |
| Revenus des obligations | 1 189 854 | 1 016 130 |
| Total | 2 632 786 | 2 482 248 |

PR2- Les revenus de placements monétaires

| Désignation | Du 01/01/2023 | Du 01/01/2022 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | Au 31/12/2023 | Au 31/12/2022 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 367 546 | 461 141 |
| Intérêts sur placements Monétaire | 421 880 | 16 018 |
| Total | 789 426 | 477 159 |

CH1- Charges de gestion des placements

| Désignation | Du 01/01/2023 | Du 01/01/2022 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| | Au 31/12/2023 | Au 31/12/2022 |
| Rémunération du gestionnaire | 580 916 | 571 129 |
| Rémunération du dépositaire | 11 900 | 11 900 |
| Total | 592 816 | 583 029 |

CH2- Autres charges

| Désignation | Du 01/01/2023 | Du 01/01/2022 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | Au 31/12/2023 | Au 31/12/2022 |
| Commissaire aux comptes | 17 880 | 43 955 |
| Redevance CMF | 65 085 | 63 989 |
| Publicité et publication | 1 360 | 1 460 |
| Jetons de présence | 11 250 | 15 000 |
| TCL | 9 722 | 8 409 |
| Contribution sociale de solidarité | 400 | 210 |
| Autres | 51 | 46 |
| Total | 105 748 | 133 068 |

4. AUTRES INFORMATIONS

4-1 Données par action

| | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| · Revenus des placements | 5,987 | 5,600 | 6,115 | 5,677 | 7,885 |
| · Charges de gestion des placements | -1,037 | -1,103 | -1,178 | -0,917 | -1,004 |
| · Revenu net des placements | 4,950 | 4,497 | 4,937 | 4,759 | 6,881 |
| · Autres charges d'exploitation | -0,185 | -0,252 | -0,214 | -0,177 | -0,212 |
| · Résultat d'exploitation | 4,765 | 4,245 | 4,724 | 4,583 | 6,669 |
| · Régularisation du résultat d'exploitation | -0,122 | -0,399 | -0,766 | -0,035 | -1,398 |
| · Sommes distribuables de l'exercice | 4,643 | 3,846 | 3,958 | 4,548 | 5,271 |
| · Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,122 | 0,399 | 0,766 | 0,035 | 1,398 |
| · Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres | 0,218 | 0,141 | 0,187 | 0,218 | 0,189 |
| · Plus ou moins-values réalisées sur cession titres | 1,020 | 0,956 | 0,808 | 0,211 | 0,046 |
| · Frais de négociation de titres | -0,001 | -0,001 | 0,000 | -0,006 | -0,005 |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation | 1,237 | 1,097 | 0,994 | 0,423 | 0,230 |
| Résultat net de l'exercice | 6,002 | 5,342 | 5,718 | 5,005 | 6,900 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 1,237 | 1,097 | 0,994 | 0,423 | 0,230 |
| Régularisation du résultat non | -0,060 | -0,081 | -0,132 | -0,019 | -0,031 |

| | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| distribuable | | | | | |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 1,178 | 1,015 | 0,863 | 0,404 | 0,199 |
| Distribution des dividendes | 3,846 | 3,958 | 4,548 | 5,271 | 5,200 |
| Valeur liquidative | 112,539 | 110,539 | 109,657 | 109,400 | 109,712 |
| 4-2 Ratios de gestion des placements | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| · Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,91% | 0,92% | 0,95% | 0,83% | 0,73% |
| · Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,16% | 0,21% | 0,17% | 0,16% | 0,15% |
| · Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 4,19% | 3,54% | 3,82% | 4,16% | 4,84% |
| · Actif net moyen | 64 961 925 | 63 312 372 | 71 332 723 | 74 263 631 | 85 448 875 |

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée en vertu d'une convention de gestion à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018 et augmentée à 0,75% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien en vertu de l'avenant conclu le 28 février 2020 et applicable à partir du 15 Juin 2020.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10 000 dinars l'an en HT.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ÉTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2023

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 Février 2021, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « **SANADETT SICAV** » (la « Société »), qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2023, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers présentent :

| | |
|---|----------------|
| Un actif net s'élevant à | 64 325 286 TND |
| Un résultat d'exploitation s'élevant à..... | 2 723 648 TND |
| Un résultat net bénéficiaire de | 3 430 920 TND |

A notre avis, les états financiers de la société **SANADETT SICAV** sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 Décembre 2023, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers* » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphe d'observation

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note 2.2 des états financiers. Ladite note décrit la méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration de la société. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la section gouvernance pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe à la direction de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Dans le cadre de notre audit, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, l'examen de la composition de l'actif net de SANADETT SICAV, au 31 décembre 2023, nous a permis de constater que le ratio de liquidité a dépassé 20% de l'actif, contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 tel que complété par le décret 2002-1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Le ratio de l'emploi de l'actif net en parts ou actions de SANADETT SICAV, au 31 décembre 2023, a dépassé 5% de l'actif contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 tel que complété par le décret 2002-1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Fait à Tunis, le 28 mars 2024
Le Commissaire Aux Comptes :
M. Mahmoud ZAHAF

RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

AU TITRE DE L'EXERCICE 2023

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et sur celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2023

Le Conseil d'administration de votre société ne nous a pas informé de l'existence de nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice 2023 et régies par les articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

II. Conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2023

L'exécution des conventions et opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs et approuvées par les assemblées générales des actionnaires, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Elles sont présentées ci-après :

- La société « SANADETT SICAV » est liée par une convention avec la société « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS » pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la société « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS » perçoit une rémunération annuelle de 0,5% HT de l'actif net de « SANADETT SICAV » calculée quotidiennement. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018, et augmentée à 0,75% HT l'an calculée sur la base de l'actif quotidien en vertu de l'avenant conclu le 28 février 2020 et applicable à partir du 15 Juin 2020.

La commission TTC facturée en 2023 est de 580 916 dinars

- La société « SANADETT SICAV » est liée par une convention de dépôt avec la banque « ATB ». En rémunération des services de dépôt, la banque « ATB » perçoit une rémunération annuelle de 11 900 dinars TTC.

- La société « SANADETT SICAV » est liée par une convention de rémunération de compte banque avec la banque « ATB ». La rémunération des montants déposés au niveau du compte bancaire auprès de l'ATB est déterminée au taux de 2% au titre des montants déposés jusqu'à 1 000 dinars et au taux de TMM - 0,5% pour les montants supérieurs à 1 000 dinars. Le montant de la rémunération au titre de l'exercice 2023 s'est élevé à 367 546 dinars.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Fait à Tunis, le 28 mars 2024
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF