Etats financiers annuels de SICAV

SANADETT SICAV

SANADETT SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **24 avril 2025**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes le cabinet DATN représenté par M. Tarek SAHLI.

BILAN
ARRETE AU 31/12/2024
(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 691 895	3 222 224
b- Obligations et valeurs assimilées	39 583 566	45 835 546
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires	3 005 927	4 076 111
b- Disponibilités	9 026 144	11 293 412
AC3- Créances d'exploitation	33 202	130
TOTAL ACTIF	54 340 733	64 427 423
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	24 701	26 997
PA2- Autres créditeurs divers	67 992	75 139
TOTAL PASSIF	92 693	102 136
<u>ACTIF NET</u>		
CP1- Capital	51 840 596	61 671 476
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	433	56
b- Sommes distribuables de l'exercice	2 407 011	2 653 754
ACTIF NET	54 248 041	64 325 286
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	54 340 733	64 427 423

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2024
(Exprimé en dinars)

	<u>Du 01/01/2024</u> <u>Au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>Au 31/12/2023</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres		
a- Dividendes	85 127	73 403
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 338 152	2 559 384
PR 2- Revenus des placements monétaires	1 067 763	789 426
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	3 491 042	3 422 212
CH 1- Charges de gestion des placements	573 315	592 816
REVENU NET DES PLACEMENTS	2 917 727	2 829 396
CH 2- Autres charges	106 468	105 748
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 811 259	2 723 648
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	-404 248	-69 893
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	2 407 011	2 653 754
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	404 248	69 893
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	91 233	124 860
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	641 295	583 222
_ Frais de négociation de titres	-2 306	-810
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 541 481	3 430 920

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2024

	<u>Du 01/01/2024</u> <u>Au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>Au 31/12/2023</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
a- Résultat d 'Exploitation	2 811 259	2 723 648
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	91 233	124 860
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	641 295	583 222
d- Frais de négociation de titres	-2 306	-810
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-2 725 202	-2 265 148
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		
a- Souscriptions		
_ Capital	60 607 953	72 176 708
_ Régularisation des sommes non distribuables	408 132	369 365
_ Régularisation des sommes distribuables	1 481 214	1 633 594
b- Rachats		
_ Capital	-71 091 122	-67 558 225
_ Régularisation des sommes non distribuables	-486 065	-403 448
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 813 637	-1 470 684
VARIATION DE L'ACTIF NET	-10 077 246	5 913 081
AN 4- <u>ACTIF NET</u>		
a- en début de l'exercice	64 325 286	58 412 205
b- en fin de l'exercice	54 248 041	64 325 286
AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>		
a- en début de l'exercice	571 583	528 432
b- en fin de l'exercice	474 757	571 583
VALEUR LIQUIDATIVE	114,265	112,539
AN6- TAUX DE RENDEMENT	5,66%	5,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
Arrêtés au 31 Décembre 2024

I. 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.

II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société ont été arrêtés au 31 Décembre 2024 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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 :

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. 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 2024, 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 ».

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.

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.

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 ».

1. 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 31/12/2024	% de l'Actif Net
<u>Titres OPCVM</u>					
TN0001600287	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 000	510 851	536 845	0,99%
TNOVYWALSB95	FCP AFC AMANETT	5 300	576 730	587 192	1,08%
TN0004200937	GO SICAV	3 000	362 861	443 880	0,82%
TNEEIQKVLG38	TUNISO EMIRATIE SICAV	3 000	308 665	324 567	0,60%
TN0006840011	FIDELITY OBLIGATAIRE SICAV	1 856	196 377	204 689	0,38%
TN9APUZ8DQV0	FCP HELION MONEO	3 000	306 640	323 856	0,60%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	250	253 674	270 865	0,50%
TOTAL			2 515 798	2 691 895	4,97%

b. Obligations et valeurs assimilées

b.1 Les obligations de sociétés

Code ISIN	OBLIGATIONS DE SOCIETES :	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
TN0003400330	AMEN BANK SUB 2008	11000	220 000	227 574	0,42%
TN0003400330	AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	200 000	206 904	0,38%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	45 000	297 900	305 021	0,56%
TN0003400678	AMEN BANK SUB C 2020-3	40 000	3 200 000	3 413 026	6,29%
TN0003600509	ATB 2007/1	20 000	640 000	670 935	1,24%
TN0003600640	ATB SUB 2017 A	49 400	988 000	1 051 242	1,94%
TN0004700811	ATL 2020-1	25 000	500 000	508 668	0,94%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1	14 410	1 152 800	1 235 348	2,28%
TN0001901164	BH SUB 2021-2	10 000	800 000	812 651	1,50%
TN0004620134	BTK 2009 C	10 000	66 200	70 166	0,13%
TNNEAGRSF0D0	ENDA TAMWIL 2024-1	10 000	1 000 000	1 038 816	1,91%
TN0002601029	STB 2008/2	39 000	243 750	254 763	0,47%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1	10 000	1 000 000	1 018 873	1,88%
TN0003900248	UIB 2009/1 5.85%	50 000	1 250 000	1 276 926	2,35%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1	10 000	800 000	846 062	1,56%
TOTAL			12 358 650	12 936 974	23,84%

b.2 Bon du Trésor Assimilable

Code ISIN	Désignation du Titre	Nombre de Titre	Coût D'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
<u>BTA</u>					
TN0008000580	BTA 6,3%Octobre 2026	4 000	3 976 297	4 019 931	7,41%
TN0008000606	BTA 6,7%Avril 2028	15 500	15 388 663	15 987 147	29,47%
TOTAL			19 364 960	20 007 078	36,88%

b.3 Emprunts d'État

Code ISIN	Désignation	Nombre de Titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31/12/2024	En % de l'actif net
Emprunts d'Etat					
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL 2023-3 B	10 000	1 000 000	1 022 817	1,89%
TN2781ZB9E10	EMPRUNT NATIONAL 2024 B	5 000	500 000	534 475	0,99%
TNFC807A98F4	EMPRUNT NATIONAL 2024 B T3	30 000	3 000 000	3 070 882	5,66%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL 2024-4 TF C	20 000	2000000	2 011 340	3,71%
Total			6 500 000	6 639 514	12,25%

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 31-12-2023	47 343 758	1 582 583	131 430	49 057 770	
Acquisition de l'exercice					
TITRE OPCVM	44 604 971			44 604 971	
Emprunt de société	5 200 000			5 200 000	
Emprunt d'ETAT	13 442 400			13 442 400	
Remboursement et Cession de l'exercice					
Cession titres OPCVM	(45 179 967)			(45 179 967)	641 295
Remboursement Emprunt de société	(9 547 780)			(9 547 780)	
Cession Emprunt d'état	(7 933 040)			(7 933 040)	
Remboursement Emprunt d'état	(7 237 500)			(7 237 500)	
Variation des +/-valeurs latentes			44 667	44 667	
Variation des intérêts courus		(222 626)		(222 626)	
Décote /surcote Emprunt d'état	46 567			46 567	
Solde au 31-12-2024	40 739 408	1 359 957	176 096	42 275 461	641 295

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a. Les placements monétaires

Prise en pension livrée	Cédant	Taux	Echéance	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'actif Net
Prise en pension livrée 94j (1)	BNA BANK	8,99%	27/03/2025	2 999 934	3 005 927	5,54%
Total				2 999 934	3 005 927	5,54%

(1) Pension Livrée BNA BANK 8,99% au 27/03/2025 pour 94 jours

b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2024, à **9 026 144 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 2024, à **33 202 Dinars** et représentant la retenue à la source sur achat Emprunt Obligataire.

PA1- Opérateurs créditeurs

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération à payer au gestionnaire	12 801	15 097
Rémunération à payer au dépositaire	11 900	11 900
Total	24 701	26 997

PA2- Autres créditeurs divers

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Honoraires du commissaire aux comptes	28 402	34 174
Créditeurs divers (1)	20 562	21 348
Jeton de présence	13 233	13 125
Redevances CMF	4 795	5 613
Frais de publication	1 000	879
Total	67 992	75 139

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
Retenues à la source	4 380	5 058
TCL	911	1 020
Autres créditeurs	15 270	15 270
Total	20 562	21 348

CP1- Capital

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<u>Capital début de l'exercice</u>		
Montant	61 671 476	59 680 418
Nombre de titres	571 583	528 432
Nombre d'actionnaires	253	273
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant	60 607 953	18 982 328
Nombre de titres émis	559 795	674 355
Nombre d'actionnaires nouveaux	5	17
<u>Rachats effectués</u>		
Montant	(71 091 122)	(17 206 367)
Nombre de titres rachetés	656 621	631 204
Nombre d'actionnaires sortants	25	37
<u>Autres effets sur capital</u>		
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	641 295	153 757
Régularisation des sommes non distribuables	(77 933)	(4 283)
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	91 233	65 623
Frais de Négociation des titres	(2 306)	0
<u>Capital à la fin de l'exercice</u>		
Montant	51 840 596	61 671 476
Nombre de titres	474 757	571 583
Nombre d'actionnaires	233	253

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 2024 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de l'exercice	2 811 259
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	(404 248)
<u>Sommes Distribuables de l'exercice</u>	2 407 011
Résultat distribuable des exercices antérieurs	536
Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs	(103)
SOMMES DISTRIBUABLES	2 407 444

PR1- Revenus du portefeuille titres

Désignation	Du 01/01/2024	Du 01/01/2023
	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
Revenus des titres OPCVM	85 127	73 403
Revenus des bons de trésor assimilables	1 007 181	1 369 530
Revenus des obligations	1 330 971	1 189 854
Total	2 423 279	2 632 786

PR2- Les revenus de placements monétaires

Désignation	Du 01/01/2024	Du 01/01/2023
	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
Intérêts des comptes de dépôt	350 914	367 546
Intérêts sur placements Monétaire	716 849	421 880
Total	1 067 763	789 426

CH1- Charges de gestion des placements

Désignation	Du 01/01/2024	Du 01/01/2023
	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	561 415	580 916
Rémunération du dépositaire	11 900	11 900
Total	573 315	592 816

CH2- Autres charges

Désignation	Du 01/01/2024	Du 01/01/2023
	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
Commissaire aux comptes	18 250	17 880
Redevance CMF	62 900	65 085
Publicité et publication	1 621	1 360
Jetons de présence	13 233	11 250
TCL	10 011	9 722
Contribution sociale de solidarité	400	400
Autres	53	51
Total	106 468	105 748

2. AUTRES INFORMATIONS

2-1 Données par action	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
· Revenus des placements	7,353	5,987	5,600	6,115	5,677
· Charges de gestion des placements	-1,208	-1,037	-1,103	-1,178	-0,917
· Revenu net des placements	6,146	4,950	4,497	4,937	4,759
· Autres charges d'exploitation	-0,224	-0,185	-0,252	-0,214	-0,177
· Résultat d'exploitation	5,921	4,765	4,245	4,724	4,583
· Régularisation du résultat d'exploitation	-0,851	-0,122	-0,399	-0,766	-0,035
· Sommes distribuables de l'exercice	5,070	4,643	3,846	3,958	4,548
· Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,851	0,122	0,399	0,766	0,035
· Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,192	0,218	0,141	0,187	0,218
· Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	1,351	1,020	0,956	0,808	0,211
· Frais de négociation de titres	-0,005	-0,001	-0,001	0,000	-0,006
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation	1,538	1,237	1,097	0,994	0,423
Résultat net de l'exercice	7,460	6,002	5,342	5,718	5,005
Résultat non distribuable de l'exercice	1,538	1,237	1,097	0,994	0,423
Régularisation du résultat non distribuable	-0,164	-0,060	-0,081	-0,132	-0,019
Sommes non distribuables de l'exercice	1,374	1,178	1,015	0,863	0,404

Distribution des dividendes	4,642	3,846	3,958	4,548	5,271
Valeur liquidative	<u>114,265</u>	<u>112,539</u>	<u>110,539</u>	<u>109,657</u>	<u>109,400</u>

2-2 Ratios de gestion des placements

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
· Charges de gestion des placements / actif net moyen :	1,06%	0,91%	0,92%	0,95%	0,83%
· Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,20%	0,16%	0,21%	0,17%	0,16%
· Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	5,18%	4,19%	3,54%	3,82%	4,16%
· Actif net moyen	54 248 041	64 961 925	63 312 372	71 332 723	74 263 631

2-3 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 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 2024

I. RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 16 Février 2024, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « **SANADETT SICAV** » (la « Société »), qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2024, 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, annexés au présent rapport font apparaître un total du bilan de 54 340 733 dinars, un actif net de 54 248 041 dinars et un bénéfice net de 3 541 481 dinars.

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 2024, 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

Nous estimons utile d'attirer 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.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

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.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la banque à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos

conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la banque à cesser son exploitation.

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par des textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

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.

Autres obligations légales et réglementaires

Par ailleurs, l'examen de la composition de l'actif net de SANADTT SICAV, au 31 décembre 2024, 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.

Tunis, le 25 mars 2025

Le Commissaire aux Comptes

Société DATN - Membre de DTTL

Tarek Sahli

RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

AU TITRE DE L'EXERCICE 2024

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 2024

Le Conseil d'administration de votre société ne nous a pas informé de l'existence de nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice 2024 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 2024

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 2024. 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 2024 est de 561 415 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 2024 s'est élevé à 350 914 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.

Tunis, le 25 mars 2025

Le Commissaire aux Comptes

Société DATN - Membre de DTTL

Tarek Sahli