

**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
DE SICAV BDET ARRETES AU 30 JUIN 2003**

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par l'assemblée générale ordinaire du 28 Mai 2001, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la SICAV-BDET pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2003.
- 2- Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.
- 3- Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.
- 4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2003 font apparaître un total du bilan de D : 985.481, un actif net de D : 973.056 et un bénéfice de la période de D : 60.926.  
Ces états, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

- 5- Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers trimestriels de la SICAV-BDET arrêtés au 30 Juin 2003, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et les changements intervenus dans cette situation pour la période close à cette date.

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2003**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002	31/03/2003
<b>Portefeuille-titres</b>					
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4	694 707	594 770	602 170	677 093
Obligations et valeurs assimilées		355 872	420 374	382 246	353 672
Titres OPCVM		303 437	174 396	219 924	323 421
		35 398	-	-	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		284 340	433 293	392 785	294 977
Placements monétaires	6	246 692	432 800	388 741	294 453
Disponibilités		37 648	493	4 044	524
<b>Créances d'exploitation</b>	8	6 360	2 788	-	-
<b>Autres actifs</b>		74	74	74	74
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>985 481</b>	<b>1 030 925</b>	<b>995 029</b>	<b>972 144</b>
<i>PASSIF</i>					
<b>Opérateurs créditeurs</b>	9	7 490	6 328	7 086	4 692
<b>Autres créditeurs divers</b>	10	4 935	5 606	7 645	4 870
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>12 425</b>	<b>11 934</b>	<b>14 731</b>	<b>9 562</b>
<b>ACTIF NET</b>					
<b>Capital</b>	13	942 766	988 155	938 712	911 330
<b>Sommes distribuables</b>					
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		11	-	-	41 458
Sommes distribuables de l'exercice		30 279	30 836	41 586	9 794
<b>ACTIF NET</b>		<b>973 056</b>	<b>1 018 991</b>	<b>980 298</b>	<b>962 582</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>985 481</b>	<b>1 030 925</b>	<b>995 029</b>	<b>972 144</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2003**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04 au 30/06/2003	Du 01/01 au 30/06/2003	Du 01/04 au 30/06/2002	Du 01/01 au 30/06/2002	Année 2002	Du 01/01 au 31/03/2003
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	20 432	29 882	22 445	25 609	36 253	9 450
Dividendes		16 105	21 368	19 377	19 377	22 977	5 263
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 327	8 514	3 068	6 232	13 276	4 187
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	3 229	6 843	4 460	8 300	16 734	3 614
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		23 661	36 725	26 905	33 909	52 987	13 064
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(2 797)	(5 410)	(2 512)	(4 783)	(10 294)	(2 613)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		20 864	31 315	24 393	29 126	42 693	10 451
<b>Autres charges</b>	12	(249)	(887)	(1 454)	(2 850)	(5 457)	(638)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		20 615	30 428	22 939	26 276	37 236	9 813
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(130)	(149)	4 560	4 560	4 350	(19)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		20 485	30 279	27 499	30 836	41 586	9 794

Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	130	149	(4 560)	(4 560)	(4 350)	19
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	40 355	15 940	(60 651)	(63 618)	(107 746)	(24 415)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	(44)	(155)	(2 810)	(2 810)	(2 934)	(111)
Frais de négociation	-	(16)	(39)	(49)	(58)	(16)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>60 926</b>	<b>46 197</b>	<b>(40 561)</b>	<b>(40 201)</b>	<b>(73 502)</b>	<b>(14 729)</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 30 JUIN 2003

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/04 au 30 juin 2003	Du 01/01 au 30 juin 2003	Du 01/04 au 30 juin 2002	Du 01/01 au 30 juin 2002	Année 2002	Du 01/01 au 31 mars 2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>60 926</b>	<b>46 197</b>	<b>(40 561)</b>	<b>(40 201)</b>	<b>(73 502)</b>	<b>(14 729)</b>
Résultat d'exploitation	20 615	30 428	22 939	26 276	37 236	9 813
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	40 355	15 940	(60 651)	(63 618)	(107 746)	(24 415)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(44)	(155)	(2 810)	(2 810)	(2 934)	(111)
Frais de négociation de titres	-	(16)	(39)	(49)	(58)	(16)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(41 392)</b>	<b>(41 392)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(9 060)</b>	<b>(12 047)</b>	<b>244 475</b>	<b>244 475</b>	<b>239 083</b>	<b>(2 987)</b>
<b>Souscriptions</b>						
- Capital	920 020	1 049 334	244 006	244 006	444 044	129 314
- Régularisation des sommes non distribuables	29 293	24 929	(4 091)	(4 091)	(20 048)	(4 364)
- Régularisation des sommes distribuables	51 882	58 252	4 560	4 560	12 312	6 370
<b>Rachats</b>						
- Capital	(920 599)	(1 052 803)	-	-	(205 438)	(132 204)
- Régularisation des sommes non distribuables	(37 589)	(33 175)	-	-	16 175	4 414
- Régularisation des sommes distribuables	(52 067)	(58 584)	-	-	(7 962)	(6 517)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>10 474</b>	<b>(7 242)</b>	<b>203 914</b>	<b>204 274</b>	<b>165 581</b>	<b>(17 716)</b>
<b>ACTIF NET</b>						
En début de période	962 582	980 298	815 077	814 717	814 717	980 298
En fin de période	973 056	973 056	1 018 991	1 018 991	980 298	962 582
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>						
En début de période	22 673	22 743	17 441	17 441	17 441	22 743
En fin de période	22 659	22 659	22 863	22 863	22 743	22 673
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>42,943</b>	<b>42,943</b>	<b>44,569</b>	<b>44,569</b>	<b>43,103</b>	<b>42,455</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,46%</b>	<b>3,87%</b>	<b>(4,63%)</b>	<b>(4,59%)</b>	<b>(7,73%)</b>	<b>(1,50%)</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2003

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV BDET est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 26 Août 1994 à l'initiative de la Banque de Développement Economique de Tunisie « BDET » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 30 juin 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV BDET bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2003, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

#### **3.1-** 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

#### **3.2-** Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la

clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2003 ou à la date antérieure la plus récente.

### 3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3.4- 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2003 à D : 694.707 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2003	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>581 436</b>	<b>355 872</b>	<b>36,57%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droit rattachés admis à la cote</b>		<u>581 436</u>	<u>355 872</u>	<u>36,57%</u>
<u>Actions</u>				
BNA	2 000	42 289	19 780	2,03%
BTEI	900	17 983	17 462	1,79%
SOTETEL	846	52 100	42 009	4,32%
SOTUVER	910	8 544	7 644	0,79%
STB	8 260	131 311	58 233	5,98%
UBCI	650	31 508	12 223	1,26%
SPDIT	252	2 556	4 366	0,45%
BIAT	300	7 500	5 340	0,55%
SFBT	1 842	115 014	83 200	8,55%
SIAME	36	808	727	0,07%
SOTUMAG	200	4 013	1 956	0,20%
<u>Droits</u>				
droits d'attribution société (c)				0,00%
droits préférentiels de souscription (d)				0,00%
droits préférentiels de souscription (e)				0,00%
TUNISAIR	3 016	40 974	18 407	1,89%
GENERAL LEASING	267	7 140	3 122	0,32%
ELECTROSTAR	350	4 184	1 576	0,16%
SOTRAPIL	2 500	47 459	38 907	4,00%
BT	145	8 390	7 395	0,76%
STEQ	3 920	42 000	19 420	2,00%
BH	300	2 448	2 220	0,23%
STIP	500	7 275	3 723	0,38%
AMS	520	2 990	1 622	0,17%
SOMOCER	300	4 950	6 540	0,67%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>37 151</b>	<b>35 398</b>	<b>3,64%</b>
SICAV L'EPARGNANT	350	37 151	35 398	3,64%
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>294 000</b>	<b>303 437</b>	<b>31,18%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<u>294 000</u>	<u>303 437</u>	<u>31,18%</u>
TUNISIE LEASING 98/1	1 000	20 000	21 276	2,19%
ATL 98/3	700	14 000	14 523	1,49%
SAMARA 98	500	30 000	31 325	3,22%
SPRIC 98	1 000	40 000	40 260	4,14%
EL MOURADI/2002	900	90 000	94 512	9,71%
CENTRALE LAITIERE DE BEJA "VAGA"	1 000	100 000	101 541	10,44%
<b>TOTAL</b>		<b>912 587</b>	<b>694 707</b>	<b>71,39%</b>

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 20.432 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2003, contre D : 22.445 au 30.06.2002 et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2003</b>	<b>Trimestre 2 2002</b>
<b>Dividendes</b>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	14 422	13 915
des actions et valeurs assimilées non admises à la cote		
des titres OPCVM	1 683	5 462
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	4 327	3 068
<b>TOTAL</b>	<b>20 432</b>	<b>22 445</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2003 à D : 246.692 se détaillant comme suit :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Coût</b>	<b>Valeur</b>	<b>%</b>
	<b>d'acquisition</b>	<b>actuelle</b>	<b>actif net</b>
Placements employés en bons de trésor (TMM-0,5)	246 649	246 692	25,35%
<b>TOTAL</b>	<b>246 649</b>	<b>246 692</b>	<b>25,35%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2003 à D : 3.229, contre D : 4.460 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2002, et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 2 2003</b>	<b>Trimestre 2 2002</b>
Intérêts des placements employés en bons du trésor	3 229	4 460
<b>TOTAL</b>	<b>3 229</b>	<b>4 460</b>

**Note 8 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce compte qui s'élève au 30.06.2003 à D: 6.360 représente exclusivement des dividendes à recevoir

**Note 9 : Opérateurs créditeurs**

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 30 juin 2003 un solde de D:7.490, contre D: 6.328 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	<b>30 juin</b>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gestionnaire	4 920	4 752
Dépositaire	2 570	1 576
<u>Total</u>	<u>7 490</u>	<u>6 328</u>

**Note 10 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2003 à D: 4.935, contre D: 5.606 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>30 juin</b>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provision honoraires du commissaire aux comptes	4 782	5 510
Autres	153	96
<u>Total</u>	<u>4 935</u>	<u>5 606</u>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2003 à D: 2.797 contre D: 2.512 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<b>2ème Trimestre</b>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Rémunération du gestionnaire	2 554	2 263
Rémunération du dépositaire	243	249
<u>Total</u>	<u>2 797</u>	<u>2 512</u>

**Note 12 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2003 à D: 249, contre D: 1.454 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>2ème Trimestre</b>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Redevance CMF	249	268
Honoraires du commissaire aux comptes	-	1 183
Autres charges	-	3
<u>Total</u>	<u>249</u>	<u>1 454</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2003, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2002</u>		
Montant	938 712	41,275
Nombre de titres	22 743	
Nombre d'actionnaires	26	
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant	1 049 334	41,275
Nombre de titres émis	25 423	
Nombre d'actionnaires nouveaux	3	
<u>Rachats effectués</u>		
Montant	(1 052 803)	41,275
Nombre de titres rachetés	(25 507)	
Nombre d'actionnaires sortants	(6)	
<u>Autres mouvements</u>		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	15 940	
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(155)	
Frais de négociation	(16)	
Régularisation des sommes non distribuables	(8 246)	-8 246,000
<u>Capital au 30-06-2003</u>		
Montant	942 766	
Nombre de titres	22 659	
Nombre d'actionnaires	23	