

**Situation trimestrielle de SICAV BDET  
arrêtée au 30 septembre 2003.**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES :**

- 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 Janvier au 30 septembre 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 septembre 2003. font apparaître un total du bilan de D : 1.000.262, un actif net de D : 990.126 et un résultat déficitaire de la période de D : 17.215.

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 septembre 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.

**Mustapha Medhioub**

**BILAN ARRETE AU 30 septembre 2003.**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	Note	30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
<b>Portefeuille-titres</b>	4	664 366	650 483	602 170
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		359 101	418 422	382 246
Obligations et valeurs assimilées		269 483	232 061	219 924
Autres valeurs		-	-	-
Titres OPCVM		35 782	-	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		319 973	377 341	392 785
Placements monétaires	6	309 647	360 853	388 741
Disponibilités		10 326	16 488	4 044
<b>Créances d'exploitation</b>		15 923	-	-
<b>Autres actifs</b>		-	74	74
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 000 262</b>	<b>1 027 898</b>	<b>995 029</b>
<i>PASSIF</i>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	5 354	8 632	7 086
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	4 782	6 636	7 645
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>10 136</b>	<b>15 268</b>	<b>14 731</b>
<i>ACTIF NET</i>				
<b>Capital</b>	12	952 162	974 866	938 712
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes dist. de l' ex. clos (Arr. de coupons)		11	-	-
Sommes dist. de l'ex.		37 953	37 764	41 586
<b>ACTIF NET</b>		<b>990 126</b>	<b>1 012 630</b>	<b>980 298</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 000 262</b>	<b>1 027 898</b>	<b>995 029</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>du 01/07 au 30/09/2003</i>	<i>du 01/01 au 30/09/2003</i>	<i>du 01/07 au 30/09/2002</i>	<i>du 01/01 au 30/09/2002</i>	<i>Année 2002</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	7 882	37 764	6 989	32 598	36 253
Dividendes		3 151	24 519	3 600	22 977	22 977
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 731	13 245	3 389	9 621	13 276
Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	2 545	9 388	4 240	12 540	16 734
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		10 427	47 152	11 229	45 138	52 987
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(2 740)	(8 150)	(2 767)	(7 550)	(10 294)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		7 687	39 002	8 462	37 588	42 693
<b>Autres produits</b>		-	-	-	-	-
<b>Autres charges</b>	11	(8)	(895)	(1 340)	(4 190)	(5 457)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		7 679	38 107	7 122	33 398	37 236
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(5)	(154)	(194)	4 366	4 350
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		7 674	37 953	6 928	37 764	41 586
<b>Régl. du résultat d'exploitation (annulation)</b>		5	154	194	(4 366)	(4 350)
<b>Variation des + ou - V potentielles sur titres</b>		16 622	32 562	(8 150)	(71 768)	(107 746)
<b>+ ou - V réalisées sur cession des titres</b>		(7 075)	(7 230)	-	(2 810)	(2 934)
<b>Frais de négociation</b>		(11)	(27)	(8)	(57)	(58)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>17 215</b>	<b>63 412</b>	<b>(1 036)</b>	<b>(41 237)</b>	<b>(73 502)</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>du 01/07 au 30/09/2003</i>	<i>du 01/01 au 30/09/2003</i>	<i>du 01/07 au 30/09/2002</i>	<i>du 01/01 au 30/09/2002</i>	<i>Année 2002</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	17 215	63 412	(1 036)	(41 237)	(73 502)
Résultat d'exploitation	7 679	38 107	7 122	33 398	37 236
Variation des + ou - V pot. sur titres	16 622	32 562	(8 150)	(71 768)	(107 746)
+ ou - V réalisées sur cession de titres	(7 075)	(7 230)	-	(2 810)	(2 934)
Frais de négociation de titres	(11)	(27)	(8)	(57)	(58)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	0	(41 392)	-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(145)	(12 192)	(5 325)	239 150	239 083
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	17 088	1 066 422	62 779	306 785	444 044
Régl. des sommes non distribuables	212	25 141	(4 922)	(9 013)	(20 048)
Régl. des sommes distribuables	671	58 923	2 249	6 809	12 312
<b>Rachats</b>					
- Capital	(17 088)	(1 069 891)	(68 179)	(68 179)	(205 438)
Régl. des sommes non distribuables	(351)	(33 526)	5 191	5 191	16 175
Régl. des sommes distribuables	(677)	(59 261)	(2 443)	(2 443)	(7 962)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>17 070</b>	<b>9 828</b>	<b>(6 361)</b>	<b>197 913</b>	<b>165 581</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	973 056	980 298	1 018 991	814 717	814 717
En fin de période	990 126	990 126	1 012 630	1 012 630	980 298
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	22 659	22 743	22 863	17 441	17 441
En fin de période	22 659	22 659	22 743	22 743	22 743
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	43,697	43,697	44,525	44,525	43,103
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,75%	5,62%	(0,10%)	(4,68%)	(7,73%)

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 septembre 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 septembre 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 septembre 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 distribuable. 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 distribuable. 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 septembre 2003 à D : 664.366 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2003	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>568 427</b>	<b>359 101</b>	<b>36,27%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droit rattachés admis à la cote</b>		<b>568 427</b>	<b>359 101</b>	<b>36,27%</b>
<u>Actions</u>				
BNA	1 500	31 717	14 610	1,48%

BTEI	900	17 983	17 460	1,76%
SOTETEL	1 015	52 089	46 407	4,69%
SOTUVER	910	8 544	7 238	0,73%
STB	8 260	131 311	59 307	5,99%
UBCI	650	31 508	15 535	1,57%
SPDIT	252	2 556	5 532	0,56%
BIAT	300	7 500	5 430	0,55%
SFBT	1 842	115 014	86 032	8,69%
SIAME	36	807	699	0,07%
SOTUMAG	200	4 013	2 220	0,22%
<u>Droits</u>			0	0,00%
TUNISAIR	2 860	38 855	16 800	1,70%
GENERAL LEASING	267	7 140	2 643	0,27%
ELECTROSTAR	350	4 184	1 736	0,18%
SOTRAPIL	2 750	47 458	37 106	3,75%
BT	145	8 390	7 395	0,75%
STEQ	3 920	42 000	19 522	1,97%
BH	300	2 448	2 490	0,25%
STIP	526	6 957	3 121	0,32%
AMS	540	2 990	1 296	0,13%
SOMOCER	342	4 938	6 498	0,66%
<u>Droits</u>				
SOTETEL DA	1	10	9	
SOMOCER DA	6	13	16	
<b>Titres OPCVM</b>		<b>37 151</b>	<b>35 782</b>	<b>3,61%</b>
SICAV L'EPARGNANT	350	37 151	35 782	3,61%
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>264 000</b>	<b>269 483</b>	<b>27,22%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>264 000</b>	<b>269 483</b>	<b>27,22%</b>
ATL 98/3	700	14 000	14 746	1,49%
SAMARA 98	500	20 000	20 232	2,04%
SPRIC 98	1 000	40 000	40 984	4,14%
EL MOURADI/2002	900	90 000	90 472	9,14%
CENTRALE LAITIERE DE BEJA "VAGA"	1 000	100 000	103 049	10,41%
<b>TOTAL</b>		<b>869 578</b>	<b>664 366</b>	<b>67,10%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 7.882 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2003, contre D : 6.989, pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<b>3ème Trimestre 2003</b>	<b>3ème Trimestre 2002</b>
<b><u>Dividendes</u></b>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	3 151	3 600
des actions et valeurs assimilées non admises à la cote	-	-
des titres OPCVM	-	-
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	4 731	3 389
- primes de remboursement		
<b>TOTAL</b>	<b>7 882</b>	<b>6 989</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2003 à D : 309.647 se détaillant comme suit :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% actif net</b>
Placements employés en bons de trésor (TMM-0,5)	309 615	309 647	31,27%
<b>TOTAL</b>	<b>309 615</b>	<b>309 647</b>	<b>31,27%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2003 à D : 2.545, contre D : 4.240 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2002, et se détaille comme suit :

	3ème Trimestre 2003	3ème Trimestre 2002
Intérêts des placements employés en bons du trésor	2 545	4 240
<b>TOTAL</b>	2 545	4 240

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 30 septembre 2003 un solde de D: 5.354, contre D: 8.632 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	<u>30 septembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gestionnaire	2 535	6 805
Dépositaire	2 819	1 827
<u>Total</u>	<u>5 354</u>	<u>8 632</u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2003 à D: 4.782, contre D: 6.636 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30 septembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 782	6 538
Autres	-	98
<u>Total</u>	<u>4 782</u>	<u>6 636</u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2003 à D: 2.740 contre D: 2.767 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>3ème Trimestre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Rémunération du gestionnaire	2 491	2 515
Rémunération du dépositaire	249	252
<u>Total</u>	<u>2 740</u>	<u>2 767</u>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2003 à D: 8 contre D: 1.340 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<u>3ème Trimestre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Redevance CMF	8	255
Honoraires du commissaire aux comptes	-	1 028
Autres charges	-	57
<u>Total</u>	<u>8</u>	<u>1 340</u>

**Note 12 : Capital**

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

<u>Capital au 31-12-2002</u>	
Montant	938 712
Nombre de titres	22 743
Nombre d'actionnaires	26
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	1 066 421
Nombre de titres émis	25 837
Nombre d'actionnaires nouveaux	5

Rachats effectués

Montant	(1 069 891)
Nombre de titres rachetés	(25 921)
Nombre d'actionnaires sortants	(11)

Autres mouvements

Variation des +ou- V pot. sur titres	32 562
+ou - V réalisés sur cessions de titres	(7 230)
Frais de négociation	(27)
Régul. des sommes non distribuables	(8 385)

Capital au 30-09-2003

Montant	952 162
Nombre de titres	22 659
Nombre d'actionnaires	20