

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BDET ARRETEE AU 30 JUIN 2004

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2004

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 13 avril 2004, 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 2004.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

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.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre audit 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 2004 font apparaître un total du bilan de D : 986.708, un actif net de D : 978.384 et un déficit de la période de D : 871.

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 qu'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 2004, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 juillet 2004

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2004
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 30/06/2004 | 30/06/2003 | 31/12/2003 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | 4 | 616 345 | 694 707 | 632 791 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 346 219 | 355 872 | 337 983 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 237 398 | 303 437 | 258 644 |
| Titres OPCVM | | 32 728 | 35 398 | 36 164 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 367 109 | 284 340 | 359 253 |
| Placements monétaires | 6 | 261 052 | 246 692 | - |
| Disponibilités | | 106 057 | 37 648 | 359 253 |
| Créances d'exploitation | | 2 605 | 6 360 | 11 980 |
| Autres actifs | | 649 | 74 | 348 |
| TOTAL ACTIF | | 986 708 | 985 481 | 1 004 372 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 3 542 | 7 490 | 8 169 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 4 782 | 4 935 | 4 782 |
| TOTAL PASSIF | | 8 324 | 12 425 | 12 951 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 12 | 961 487 | 942 766 | 950 294 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 1 | 11 | 11 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 16 896 | 30 279 | 41 116 |
| ACTIF NET | | 978 384 | 973 056 | 991 421 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 986 708 | 985 481 | 1 004 372 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/04 au 30/06/2004 | Période du 01/01 au | Période du 01/04 au | Période du 01/01 au 30/06/2003 | Année 2003 |
|--|------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 13 745 | 17 927 | 20 432 | 29 882 | 41 836 |
| Dividendes | | 9 991 | 10 293 | 16 105 | 21 368 | 24 519 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 3 754 | 7 634 | 4 327 | 8 514 | 17 317 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 2 399 | 4 466 | 3 229 | 6 843 | 11 331 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 16 144 | 22 393 | 23 661 | 36 725 | 53 167 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (2 748) | (5 578) | (2 797) | (5 410) | (10 965) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 13 396 | 16 815 | 20 864 | 31 315 | 42 202 |
| Autres charges | 11 | - | - | (249) | (887) | (895) |
| Autres produits | | - | 189 | - | - | - |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 13 396 | 17 004 | 20 615 | 30 428 | 41 307 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (16) | (108) | (130) | (149) | (191) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 13 380 | 16 896 | 20 485 | 30 279 | 41 116 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 16 | 108 | 130 | 149 | 191 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (7 412) | 33 111 | 40 355 | 15 940 | 53 462 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | (6 769) | (21 578) | (44) | (155) | (29 563) |
| Frais de négociation | | (86) | (175) | - | (16) | (66) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | (871) | 28 362 | 60 926 | 46 197 | 65 140 |

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

| | Période du 01/04 au 30/06/2004 | Période du 01/01 au 30/06/2004 | Période du 01/04 au 30/06/2003 | Période du 01/01 au 30/06/2003 | Année 2003 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | (871) | 28 362 | 60 926 | 46 197 | 65 140 |
| Résultat d'exploitation | 13 396 | 17 004 | 20 615 | 30 428 | 41 307 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur | (7 412) | 33 111 | 40 355 | 15 940 | 53 462 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | (6 769) | (21 578) | (44) | (155) | (29 563) |
| Frais de négociation de titres | (86) | (175) | - | (16) | (66) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (41 128) | (41 128) | (41 392) | (41 392) | (41 392) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 270 | (271) | (9 060) | (12 047) | (12 625) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 58 379 | 100 318 | 920 020 | 1 049 334 | 1 147 857 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 1 044 | 1 389 | 29 293 | 24 929 | 26 670 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 933 | 2 752 | 51 882 | 58 252 | 62 441 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (58 002) | (99 941) | (920 599) | (1 052 803) | (1 151 326) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (1 137) | (1 931) | (37 589) | (33 175) | (35 451) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (947) | (2 858) | (52 067) | (58 584) | (62 816) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (41 729) | (13 037) | 10 474 | (7 242) | 11 123 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 1 020 113 | 991 421 | 962 582 | 980 298 | 980 298 |
| En fin de période | 978 384 | 978 384 | 973 056 | 973 056 | 991 421 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 22 659 | 22 659 | 22 673 | 22 743 | 22 743 |
| En fin de période | 22 668 | 22 668 | 22 659 | 22 659 | 22 659 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 43,161 | 43,161 | 42,943 | 42,943 | 43,754 |
| TAUX DE RENDEMENT | (0,10%) | 2,79% | 5,46% | 3,87% | 5,75% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2004

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 2004, 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 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 2004 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 juin 2004 à D : 616.345 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2004 | % Actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 500 659 | 346 219 | 35,39% |
| Actions, valeurs assimilées & droit rattachés admis à la cote | | 500 659 | 346 219 | 35,39% |
| Actions | | | | |
| RNA | 1 000 | 21 145 | 9 998 | 1 02% |
| RTFI | 718 | 13 342 | 14 782 | 1 51% |
| SOTTEFI | 1 115 | 56 339 | 48 374 | 4 94% |
| SOTIMFER | 400 | 3 761 | 4 400 | 0 45% |
| STR | 8 260 | 131 311 | 55 425 | 5 66% |
| HIRCI | 750 | 34 848 | 23 850 | 2 44% |
| SPDIT | 252 | 2 556 | 6 798 | 0 69% |
| RIAT | 300 | 6 953 | 5 520 | 0 56% |
| SFRT | 1 842 | 115 014 | 79 237 | 8 10% |
| SOTIMAG | 200 | 4 013 | 2 698 | 0 28% |
| SOTRAPII | 2 700 | 46 596 | 36 469 | 3 73% |
| RT | 225 | 13 030 | 13 208 | 1 35% |
| STFO | 2 410 | 25 822 | 17 846 | 1 82% |
| RH | 200 | 1 632 | 2 000 | 0 20% |
| SOMOCER | 343 | 4 953 | 5 665 | 0 58% |
| AMFN BANK | 200 | 3 542 | 3 420 | 0 35% |
| SIPHAT | 700 | 7 320 | 7 829 | 0 80% |
| MONOPRIX | 200 | 6 000 | 6 195 | 0 63% |
| ATR | 200 | 2 440 | 2 464 | 0 25% |
| Droits | | | | |
| SOTTEFI DA | 5 | 42 | 41 | 0 00% |
| Titres OPCVM | | 33 974 | 32 728 | 3,35% |
| SICAV I'EPARGNANT | 324 | 33 974 | 32 728 | 3 35% |
| Obligations de sociétés et valeurs assimilées | | 250 000 | 237 398 | 24,26% |
| Obligations de sociétés | | 230 000 | 237 398 | 24,26% |
| SAMARA 98 | 500 | 20 000 | 21 208 | 2 17% |
| SPRIC 98 C | 1 000 | 20 000 | 20 130 | 2 06% |
| FI MOIRADI 2002 A | 900 | 90 000 | 94 515 | 9 66% |
| CENTRALE LAITIERE DE BELIA "VAGA" | 1 000 | 100 000 | 101 545 | 10 38% |
| TOTAL | | 784 633 | 616 345 | 63,00% |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 13.745 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2004, contre D : 20.432 , pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

| | 2 ^{ème} Trimestre 2004 | 2 ^{ème} Trimestre 2003 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Dividendes | | |
| des actions et valeurs assimilées admises à la cote | 8 432 | 14 422 |
| des titres OPCVM | 1 559 | 1 683 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| Revenus des obligations | | |
| - intérêts | 3 754 | 4 327 |
| TOTAL | 13 745 | 20 432 |

Note 6 : placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2004 à D: 261.052 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur Actuelle | % actif net |
|---|--------------------|-----------------|---------------|
| Placements employés en BTC (au taux de 4,5% l'an) | 261 000 | 261 052 | 26,68% |
| TOTAL | 261 000 | 261 052 | 26,68% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2004 à D : 2.399 , contre D : 3.229 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2003, et se détaille comme suit :

| | 2 ^{ème} Trimestre 2004 | 2 ^{ème} Trimestre 2003 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Intérêts des placements employés en BTC | 2 399 | 3 229 |
| TOTAL | 2 399 | 3 229 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 30 juin 2004 un solde de D: 3.542, contre D: 7.490 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

| | 30 juin | |
|--------------|---------|-------|
| | 2004 | 2003 |
| Gestionnaire | 965 | 4 920 |
| Dépositaire | 2 577 | 2 570 |
| Total | 3 542 | 7 490 |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2004 à D:4.782, contre D:4.935 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi

| | 30 juin | |
|---------------------------------------|---------|-------|
| | 2004 | 2003 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4 782 | 4 782 |
| Autres | - | 153 |
| Total | 4 782 | 4 935 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2004 à D: 2.748 contre D: 2.797 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | 2 ^{ème} Trimestre | |
|------------------------------|----------------------------|-------|
| | 2004 | 2003 |
| Rémunération du gestionnaire | 2 499 | 2 554 |
| Rémunération du dépositaire | 249 | 243 |
| Total | 2 748 | 2 797 |

Note 11 : Autres charges

Ce poste accuse un solde nul pour la période allant du 01/04 au 30/06/2004 contre D: 249 pour la même période de l'exercice précédent.

| | 2 ^{ème} Trimestre | |
|---------------|----------------------------|------|
| | 2004 | 2003 |
| Redevance CMF | - | 249 |
| Total | - | 249 |

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2004, se détaillent ainsi :

| | |
|--|----------|
| <u>Capital au 31-12-2003</u> | |
| Montant | 950 294 |
| Nombre de titres | 22 659 |
| Nombre d'actionnaires | 20 |
| <u>Souscriptions réalisées</u> | |
| Montant | 100 318 |
| Nombre de titres émis | 2 392 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 3 |
| <u>Rachats effectués</u> | |
| Montant | (99 941) |
| Nombre de titres rachetés | (2 383) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (2) |
| <u>Autres mouvements</u> | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 33 111 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | (21 578) |
| Frais de négociation | (175) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (542) |
| <u>Capital au 30-06-2004</u> | |
| Montant | 961 487 |
| Nombre de titres | 22 668 |
| Nombre d'actionnaires | 21 |