

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AVENIR**  
**ARRETEE AU 30/06/2007**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 3 avril 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-AVENIR» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.131.494, un actif net D : 1.128.095 et un déficit de la période de D : 7.462.

**Opinion sur les états financiers :**

- 1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-AVENIR» pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2007, comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 2- La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
- 3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

- 4- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «SICAV-AVENIR», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 Juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes  
Mustapha MEDHIOUB

**BILAN**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

<i><b>ACTIF</b></i>	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2002	31/12/2006
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	4	828 412	798 722	650 483	867 600
<b>a- Actions, valeurs assimilées et droits</b>		532 908	467 789	418 422	577 392
<b>b- Obligations et valeurs assimilées</b>		270 543	321 938	232 061	290 208
<b>c- Autres valeurs</b>				-	
<b>d- Titres OPCVM</b>		24 961	8 995	-	-
Placements monétaires et					
<b>AC2- disponibilités</b>		292 207	255 779	377 341	242 058
<b>a- Placements monétaires</b>	6	292 070	255 712	360 853	241 598
<b>b- Disponibilités</b>		137	67	16 488	460
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	8	7 510	660	-	5 932
<b>AC4- Autres actifs</b>		3 365	541	74	639
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 131 494</b>	<b>1 055 702</b>	<b>1 027 898</b>	<b>1 116 229</b>
<i><b>PASSIF</b></i>					
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	9	3 399	3 356	8 632	4 024
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		-	-	6 636	
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 399</b>	<b>3 356</b>	<b>15 268</b>	<b>4 024</b>
<i><b>ACTIF NET</b></i>					
<b>CP1- Capital</b>	11	1 108 426	1 034 372	974 866	1 079 356
<b>CP2- Sommes distribuables</b>					
<b>a- Sommes distribuables de l'exercice clos</b>		17	7	-	7
<b>b- Sommes distribuables de l'exercice</b>		19 652	17 967	37 764	32 842
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 128 095</b>	<b>1 052 346</b>	<b>1 012 630</b>	<b>1 112 205</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 131 494</b>	<b>1 055 702</b>	<b>1 027 898</b>	<b>1 116 229</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

Libellé	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Année 2006
		01/04 au 30/06/2007	01/01 au 30/06/2007	01/04 au 30/06/2006	01/01 au 30/06/2006	
<b>PR 1-Revenus du portefeuille-titres</b>	5	17 060	20 826	15 168	18 695	34 467
a.Dividendes		13 411	13 411	9 805	9 805	17 342
b.Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 649	7 415	5 363	8 890	17 125
c.Revenus des autres valeurs						
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	7	2 713	4 953	1 627	5 141	9 904
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		19 773	25 779	16 795	23 836	44 371
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	10	(3 121)	(6 259)	(2 982)	(5 870)	(11 955)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		16 652	19 520	13 813	17 966	32 416
<b>CH 2-Autres charges</b>		-	(1)	-	-	-
<b>PR 3-Autres produits</b>		-	-	-	-	424
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		16 652	19 519	13 813	17 966	32 840
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation</b>		133	133	1	1	2
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		16 785	19 652	13 814	17 967	32 842
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(133)	(133)	(1)	(1)	(2)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(36 302)	(23 989)	(31 063)	96 456	125 786
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		12 443	40 353	11 024	(56 509)	(40 558)
Frais de négociation		(255)	(554)	(394)	(784)	(1 126)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>(7 462)</b>	<b>35 329</b>	<b>(6 620)</b>	<b>57 129</b>	<b>116 942</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**

	Période du	Période du	Période du	Période du	Année 2006
	01/04 au 30/06/2007	01/01 au 30/06/2007	01/04 au 30/06/2006	01/01 au 30/06/2006	
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	(7 462)	35 329	(6 620)	57 129	116 942
Résultat d'exploitation	16 652	19 519	13 813	17 966	32 840
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(36 302)	(23 989)	(31 063)	96 456	125 786
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	12 443	40 353	11 024	(56 509)	(40 558)
Frais de négociation de titres	(255)	(554)	(394)	(784)	(1 126)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(32 861)	(32 861)	(25 227)	(25 227)	(25 227)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	13 422	13 422	48	48	94
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	13 070	13 070	45	45	88
- Régularisation des sommes non distribuables	190	190	2	2	4
- Régularisation des sommes distribuables	162	162	1	1	2
<b>Rachats</b>					
- Capital	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
- Droits de sortie	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(26 901)</b>	<b>15 890</b>	<b>(31 799)</b>	<b>31 950</b>	<b>91 809</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	1 154 996	1 112 205	1 084 145	1 020 396	1 020
En fin de période	1 128 095	1 128 095	1 052 346	1 052 346	1 112
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	22 627	22 627	22 625	22 625	22 625
En fin de période	22 901	22 901	22 626	22 626	22 627
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	49,259	49,259	46,510	46,510	49,153
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	(0,66%)	3,17%	(0,61%)	5,60%	11,46%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV AVENIR 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.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 novembre 2004 a décidé le changement de la dénomination sociale désignée initialement "SICAV BDET".

La société 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 AVENIR 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 2007, 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.

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. 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 2007 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 est répartie sur la période restant à courir et 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 2007 à D : 828.412 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>531 762</b>	<b>532 908</b>	<b>47,24%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droit rattachés admis à la cote</b>		<b>531 762</b>	<b>532 908</b>	<b>47,24%</b>
<u>Actions</u>				
BTEI	300	8 130	9 016	0,80%
BNA	2 100	19 180	17 548	1,56%
UBCI	500	15 309	16 300	1,44%
SFBT	333	17 186	23 776	2,11%
SOTUMAG	1 000	1 471	1 990	0,18%
BT	100	6 879	9 200	0,82%
STEQ	500	5 165	6 286	0,56%
SOMOCER	3 790	17 333	11 332	1,00%
MONOPRIX	150	7 315	10 401	0,92%
ATB	3 375	12 104	17 236	1,53%

SIPHAT	1 400	35 594	29 411	2,61%
UIB	2 549	26 823	39 497	3,50%
GIF	5 695	23 399	18 321	1,62%
SOTETEL	2 064	51 521	51 862	4,60%
ELECTROSTAR	800	11 026	10 801	0,96%
KARTHAGO	650	6 121	5 430	0,48%
ASSAD	11 550	55 514	43 255	3,83%
ATTIJARI BANK	562	3 787	4 226	0,37%
TUNISIE LEASING	1 563	18 747	20 172	1,79%
SITS	9 050	23 672	23 530	2,09%
SITS NG	1 006	1 630	2 424	0,21%
SITS NS	3 016	8 128	7 178	0,64%
SOTRAPIL	1 300	47 739	44 815	3,97%
ESSOUKNA	4 300	22 625	20 103	1,78%
SIAME	5 212	14 468	12 717	1,13%
TUNIS AIR	4 100	18 158	16 638	1,47%
ADWYA	14 995	51 613	57 581	5,10%
ADWYA NG	499	1 123	1 861	0,16%
<b>Droits</b>				
DA ADWYA	5	1	2	0,00%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>24 939</b>	<b>24 961</b>	<b>2,21%</b>
SICAV L'EPARGNANT	247	24 939	24 961	2,21%
<b>Obligations de sociétés et valeurs</b>		<b>262 569</b>	<b>270 543</b>	<b>23,98%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>262 569</b>	<b>270 543</b>	<b>23,98%</b>
EL MOURADI 2002 A	900	54 000	56 707	5,03%
GENERAL LEASING 2004-1	750	45 000	46 208	4,10%
UTL 2004	700	70 000	70 975	6,29%
CIL 2004-2	500	30 000	30 418	2,70%
AIL 2005	700	56 000	58 545	5,19%
OCA ATTIJARI	1 512	7 569	7 690	0,68%
<b>Titres émis par le trésor et sur le marché financier</b>				
BTNB (1)				
BTNB (2)				
emprunt d'état (1)				
emprunt d'état (2)				
<b>TOTAL</b>		<b>819 270</b>	<b>828 412</b>	<b>73,43%</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 17.060 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, contre D : 15.168 , pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<b>2 ème Trimestre 2007</b>	<b>2 ème Trimestre 2006</b>
<b>Dividendes</b>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	11 178	8 308
- des titres OPCVM	2 233	1 497
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 649	5 363
<b>TOTAL</b>	<b>17 060</b>	<b>15 168</b>

**Note 6 : placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2007 à D : 292.070 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net
Placements employés en bons de trésor (4,5%)	291 947	292 070	25,89%
<b>TOTAL</b>	<b>291 947</b>	<b>292 070</b>	<b>25,89%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007 à D : 2.713 , contre D : 1.627 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2006, et se détaille comme suit :

	<b>2 ème Trimestre 2007</b>	<b>2 ème Trimestre 2006</b>
Intérêts des placements employés en bons de trésor	2 713	1 627

TOTAL

2 713

1 627

**Note 8 : Créances d'exploitation**

Ce poste accuse au 30 juin 2007 un solde de D : 7.510 contre D : 660 à la même date de l'exercice précédent, et englobe les produits de cession de titres non encore encaissés à la date de clôture de la période.

**Note 9 : opérateurs créditeurs**

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 30 juin 2007 un solde de D : 3.399, contre D : 3.356 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

**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 2007 à D : 3.121 contre D : 2.982 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>2 ème Trimestre</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rémunération du gestionnaire	2 827	2 688
Rémunération du dépositaire	294	294
	<u>30 juin</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gestionnaire	915	872
Dépositaire	2 484	2 484
	<u>Total</u>	
	<u>3 399</u>	<u>3 356</u>
<b>Total</b>	<u>3 121</u>	<u>2 982</u>

**Note 11 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2007, se détaillent ainsi :

**Capital au 31-12-2006**

Montant	1 079 356
Nombre de titres	22 627
Nombre d'actionnaires	21

**Souscriptions réalisées**

Montant	13 070
Nombre de titres émis	274
Nombre d'actionnaires entrants	2

**Rachats effectués**

Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre d'actionnaires sortants	-

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(23 989)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	40 353
Frais de négociation	(554)
Régularisation des sommes non distribuables	190

**Capital au 30-06-2007**

Montant	1 108 426
Nombre de titres	22 901
Nombre d'actionnaires	23