

# **SICAV AVENIR**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2015**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV AVENIR » arrêté au 30 JUIN 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 juin 2015, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifiions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 30 juin 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 JUIN 2015.

Tunis, le 30 Juillet 2015

***Le Commissaire aux Comptes :***

**CMC-DFK International**

**Chérif BEN ZINA**

**BILAN**  
arrêté au 30/06/2015  
(Unité : en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>1 023 339</b>	<b>844 568</b>	<b>967 497</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		538 905	423 168	424 053
b - Obligations et Valeurs assimilées		484 434	421 400	543 444
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>255 141</b>	<b>442 338</b>	<b>364 115</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	200 278	386 913	303 937
b - Disponibilités	<b>3-9</b>	54 863	55 424	60 178
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-10</b>	<b>2 411</b>	<b>4 383</b>	<b>348</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
TOTAL ACTIF		<b>1 280 890</b>	<b>1 291 288</b>	<b>1 331 961</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>3 536</b>	<b>3 545</b>	<b>4 207</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		8	-	-
TOTAL PASSIF		<b>3 544</b>	<b>3 545</b>	<b>4 207</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>1 251 619</b>	<b>1 266 982</b>	<b>1 286 001</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>25 727</b>	<b>20 761</b>	<b>41 753</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		7	10	10
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		25 720	20 751	41 743
ACTIF NET		<b>1 277 346</b>	<b>1 287 743</b>	<b>1 327 754</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 280 890</b>	<b>1 291 288</b>	<b>1 331 961</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 Juin 2015  
(Unité : en Dinars )

	Note	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	20 411	27 357	14 220	20 032	40 808
a - Dividendes		13 823	13 823	8 855	8 855	17 801
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 589	13 534	5 365	11 177	23 006
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	2 184	5 396	3 885	7 746	15 096
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>22 595</b>	<b>32 752</b>	<b>18 105</b>	<b>27 778</b>	<b>55 903</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	-3 521	-7 065	-3 529	-7 048	-14 182
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>19 074</b>	<b>25 688</b>	<b>14 575</b>	<b>20 729</b>	<b>41 721</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>19 074</b>	<b>25 688</b>	<b>14 575</b>	<b>20 729</b>	<b>41 721</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		33	33	21	21	21
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>19 106</b>	<b>25 720</b>	<b>14 597</b>	<b>20 751</b>	<b>41 743</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		-33	-33	-21	-21	-21
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-14 352	-61 308	-18 747	-6 050	18 571
* +/- values réalisées sur cession des titres		3 026	23 911	3 396	5 246	-43
* Frais de négociation de titres		-278	-601	-159	-210	-523
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>7 469</b>	<b>-12 311</b>	<b>-934</b>	<b>19 716</b>	<b>59 726</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

**arrêté au 30 Juin 2015**

(Unité : en Dinars )

	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>					
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	19 074	25 688	14 575	20 729	41 721
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-14 352	-61 308	-18 747	-6 050	18 571
c - +/- values réalisées sur cession de titres	3 026	23 911	3 396	5 246	-43
d - Frais de négociation de titres	-278	-601	-159	-210	-523
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>-41 746</b>	<b>-41 746</b>	<b>-31 294</b>	<b>-31 294</b>	<b>-31 294</b>
<b><u>AN 3 -Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	<b>3 649</b>	<b>3 649</b>	<b>2 969</b>	<b>2 969</b>	<b>2 969</b>
* Capital	3 704	3 704	2 933	2 933	2 933
* Régularisation des sommes non distrib.	-88	-88	15	15	15
* Régularisations des sommes distrib.	33	33	21	21	21
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-	-	-	-	-
* Capital	-	-	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-	-	-
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-	-	-
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-30 628</b>	<b>-50 408</b>	<b>-29 260</b>	<b>-8 609</b>	<b>31 401</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	1 307 974	1 327 754	1 317 003	1 296 353	1 296 353
b - En fin de période	1 277 346	1 277 346	1 287 743	1 287 743	1 327 754
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	22 912	22 912	22 859	22 859	22 859
b - En fin de période	22 978	22 978	22 912	22 912	22 912
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>55,589</b>	<b>55,589</b>	<b>56,204</b>	<b>56,204</b>	<b>57,95</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,57%</b>	<b>-0,93%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>1,52%</b>	<b>4,60%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtés au 30/06/2015**

*(Unité en Dinars)*

### **1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers 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 :

#### **2- 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.

#### **2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2015, 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 du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

### **2- 3 Évaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **2- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT**

### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 1 023 339 DT contre 844 568 DT au 30/06/2014, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><i>Coût d'acquisition</i></b>	<b>1 107 934</b>	<b>895 515</b>	<b>988 445</b>
- Actions et droits rattachés	579 973	436 257	405 806
- Titres OPCVM	54 656	45 948	52 663
- Obligations et valeurs assimilées	473 305	413 310	529 975
<b><i>Plus ou moins values potentielles</i></b>	<b>-95 724</b>	<b>-59 037</b>	<b>-34 416</b>
- Actions et droits rattachés	-94 492	-58 209	-34 824
- Titres OPCVM	-1 232	-828	408
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
<b><i>Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>11 129</b>	<b>8 090</b>	<b>13 469</b>
<b>Total</b>	<b>1 023 339</b>	<b>844 568</b>	<b>967 497</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

### **3-2 Note sur les revenus du portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 20 411 DT pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 contre un montant de 14 220 DT du 01/04/2014 au 30/06/2014, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>2ème trimestre 2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>2ème trimestre 2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Revenus des actions	11 474	11 474	7 017	7 017	15 963
- Revenus des Titres OPCVM	2 349	2 349	1 838	1 838	1 838
- Revenus des Obligations	6 589	13 534	5 365	11 177	23 006
<b>Total</b>	<b>20 411</b>	<b>27 357</b>	<b>14 220</b>	<b>20 032</b>	<b>40 808</b>

### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 200 278 DT contre 386 913 DT au 30/06/2014, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Bons de trésor à court terme	200 278	185 964	98 390
Compte à terme	-	200 949	205 547
<b>Total</b>	<b>200 278</b>	<b>386 913</b>	<b>303 937</b>

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, à 2 184 DT contre à 3 885 DT du 01/04/2014 au 30/06/2014, et représentent le montant des intérêts courus sur les Bons de trésor à court terme et les comptes de dépôts.

<b>Libellé</b>	<b>2ème trimestre 2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>2ème trimestre 2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Intérêts/ Placements à terme	1 989	4 366	2 423	4 838	9 979
- Intérêts/ Bons de trésor	195	1 030	1 461	2 907	5 116
<b>Total</b>	<b>2 184</b>	<b>5 396</b>	<b>3 885</b>	<b>7 746</b>	<b>15 096</b>

### **3-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 31/03/2015</b>	
- Montant	1 259 607
- Nombre de titres	22 912
- Nombre d'actionnaires	21
<b>Souscriptions</b>	
- Montant	3 616
- Nombre de titres	66
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles sur titres	-14 352
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	3 026
- Frais de négociation de titres	-278
<b>Capital au 30/06/2015</b>	
- Montant	1 251 619
- Nombre de titres	22 978
- Nombre d'actionnaires	21

### **3-6 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	25 720	20 751	41 743
Sommes distribuables des exercices antérieurs	7	10	10
<b>Total</b>	<b>25 727</b>	<b>20 761</b>	<b>41 753</b>

### **3-7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 3 536 DT contre 3 545 DT au 30/06/2014, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Gestionnaire	1 049	1 057	1 124
- Dépositaire	2 488	2 488	3 083
<b>Total</b>	<b>3 536</b>	<b>3 545</b>	<b>4 207</b>

### **3-8 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, à 3 521 DT contre 3 529 DT du 01/04/2014 au 30/06/2014, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>2ème trimestre 2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>2ème trimestre 2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Rémunération du gestionnaire	3 228	6 480	3 235	6 463	13 002
- Rémunération du dépositaire	294	585	294	585	1 180
<b>Total</b>	<b>3 521</b>	<b>7 065</b>	<b>3 529</b>	<b>7 048</b>	<b>14 182</b>

### **3-9 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 54 863 DT contre 55 424 DT au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Avoirs en banque	54 863	55 424	60 178
<b>Total</b>	<b>54 863</b>	<b>55 424</b>	<b>60 178</b>

### **3-10 Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 2 411 DT contre 4 383 DT au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Dividendes à recevoir	2 411	4 383	348
<b>Total</b>	<b>2 411</b>	<b>4 383</b>	<b>348</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager ». Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 Dinars TTC l'an.

## Annexe 1

## PORTEFEUILLE AU 30/06/2015

(Unité : en Dinars)

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur Au 30/06/2015	%Actif	% Actif Net
<b>Actions &amp; Droits rattachés</b>		<b>579 973,221</b>	<b>485 481,345</b>	<b>37,90%</b>	<b>38,01%</b>
AE TECH	4500	11 880,000	7 083,000	0,55%	0,55%
ARTES	2500	18 375,000	18 995,000	1,48%	1,49%
ASSAD	842	6 188,700	6 001,776	0,47%	0,47%
ATB	3000	13 095,569	13 872,000	1,08%	1,09%
ATL	15475	43 857,120	41 968,200	3,28%	3,29%
ATTIJARI BANK	1000	28 000,000	27 547,000	2,15%	2,16%
BTE ADP	550	16 895,000	11 132,000	0,87%	0,87%
CAR CEMENT	39175	94 560,363	71 416,025	5,58%	5,59%
CIL	500	7 500,000	7 350,000	0,57%	0,58%
CITY CARS	2000	29 686,000	27 962,000	2,18%	2,19%
ENNAKL	2974	31 044,249	33 665,680	2,63%	2,64%
ESSOUKNA	3000	16 461,163	14 991,000	1,17%	1,17%
SERVICOM	3000	42 595,740	32 262,000	2,52%	2,53%
SFBT	2000	54 000,000	53 020,000	4,14%	4,15%
SIAME	2000	5 260,000	5 056,000	0,39%	0,40%
SIPHAT	1400	35 593,600	11 915,400	0,93%	0,93%
SOMOCER	7000	20 180,000	20 293,000	1,58%	1,59%
SOTEMAIL	5000	14 489,060	12 485,000	0,97%	0,98%
SOTRAPIL	990	23 569,130	8 161,560	0,64%	0,64%
SOTUVER	3596	21 244,840	16 609,924	1,30%	1,30%
TPR	1680	6 195,687	7 229,040	0,56%	0,57%
TUNINVEST	600	6 304,000	6 741,000	0,53%	0,53%
TUNIS RE	3580	32 998,000	29 724,740	2,32%	2,33%
<b>Obligations</b>		<b>473 305,000</b>	<b>484 433,770</b>	<b>37,82%</b>	<b>37,93%</b>
AMENBANK2009 B	500	33 325,000	34 465,581	2,69%	2,70%
ATL 2014-3 C	500	50 000,000	51 205,260	4,00%	4,01%
BNA 2009 SUB	1000	59 980,000	60 574,687	4,73%	4,74%
BTE 2009	1000	50 000,000	51 656,986	4,03%	4,04%
BTK 2014-1 B	1000	100 000,000	103 216,767	8,06%	8,08%
CIL 2012/1	500	20 000,000	20 241,311	1,58%	1,58%
ELW 2013	1000	60 000,000	60 657,836	4,74%	4,75%
TL 2013-2 B	1000	100 000,000	102 415,342	8,00%	8,02%
<b>OPCVM</b>		<b>54 655,977</b>	<b>53 423,910</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,18%</b>
SICAV_EPARGNANT	531	54 655,977	53 423,910	4,17%	4,18%
<b>Total Général</b>		<b>1 107 934,198</b>	<b>1 023 339,025</b>	<b>79,89%</b>	<b>80,11%</b>