

SICAV OPPORTUNITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 2013

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV Opportunity arrêtés au 30 Septembre 2013. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV Opportunity arrêtée au 30 Septembre 2013 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, il est à signaler que :

- Au 30 Septembre 2013, la société SICAV OPPORTUNITY a employé 11.250% de son actif en obligations émises par l'ATB. Ce pourcentage est supérieur au taux de détention maximum de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
- Au 30 Septembre 2013, la BIAT détient 4 615 actions dans la SICAV OPPORTUNITY soit 47.558% du capital de cette dernière. Par ailleurs, la « SICAV OPPORTUNITY » détient 450 actions « BIAT » à cette même date. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du CSC et doit être régularisée.

Tunis, le 17 Octobre 2013

Commissaire aux comptes

Leila Bchir

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	711 255,754	1 008 544,055	796 470,532
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		325 767,364	559 777,694	377 337,530
AC1-B	OBLIGATIONS		116 054,400	121 858,800	123 307,200
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		269 433,990	326 907,561	295 825,802
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	320 378,503	258 115,473	245 404,392
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		288 487,215	257 514,443	244 820,747
AC2-B	DISPONIBILITES		31 891,288	601,030	583,645
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	413,498	421,136	403,401
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		413,498	421,136	403,401
TOTAL ACTIF			1 032 047,755	1 267 080,664	1 042 278,325
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	822,203	1 033,038	691,098
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	4 883,802	17 252,989	20 350,829
TOTAL PASSIF			5 706,005	18 286,027	21 041,927
ACTIF NET			1 026 341,750	1 248 794,637	1 021 236,398
CP1	CAPITAL	CP1	1 008 428,242	1 231 466,322	1 005 646,346
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	17 913,508	17 328,315	15 590,052
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		8,097	7,188	6,082
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		17 322,146	17 455,774	18 438,360
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		583,265	-134,647	-2 854,390
ACTIF NET			1 026 341,750	1 248 794,637	1 021 236,398
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1 032 047,755	1 267 080,664	1 042 278,325

SICAV OPPORTUNITY

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note 01/07/2013	01/01/2013	01/07/2012	01/01/2012	01/01/2012
	au	au	au	au	au
	30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1 8 373,111	26 989,681	12 020,307	28 373,347	32 757,537
PR1-A DIVIDENDES	3 855,000	12 796,400	6 639,300	11 886,350	11 886,350
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS	1 486,800	4 560,000	1 316,400	3 792,000	5 240,400
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT	3 031,311	9 633,281	4 058,818	12 581,573	15 517,363
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS	0,000	0,000	5,789	113,424	113,424
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2 2 448,799	5 898,878	2 095,969	6 517,180	8 025,892
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR	2 448,799	5 898,878	2 095,969	6 517,180	8 025,892
REVENUS DES PLACEMENTS	10 821,910	32 888,559	14 116,276	34 890,527	40 783,429
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1 -2 531,214	-7 627,695	-3 174,667	-9 504,143	-12 087,778
REVENU NET DES PLACEMENTS	8 290,696	25 260,864	10 941,609	25 386,384	28 695,651
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2 -2 794,892	-7 938,718	-2 408,516	-7 930,610	-10 257,291
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 495,804	17 322,146	8 533,093	17 455,774	18 438,360
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	553,059	583,265	1,826	-134,647	-2 854,390
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	6 048,863	17 905,411	8534.919 (*)	17321.127 (*)	15,583.970 (*)
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	-553,059	-583,265	-1,826	134,647	2 854,390
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	-25 251,290	-39 663,032	913,032	-8 495,044	-108 256,635
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	-3 078,636	-9 420,623	-202,596	640,651	69 219,658
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION	-325,681	-908,743	-122,846	-143,291	-568,005
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-23 159,803	-32 670,252	9 120,683	9 458,090	-21 166,622

(*) : Retraité pour des besoins de comparabilité

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2013 AU 30-09-2013

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/07/2013	01/01/2013	01/07/2012	01/01/2012	01/01/2012
	au	au	au	au	au
	30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	-23 159,803	-32 670,252	9 120,683	9 458,090	-21 166,622
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	5 495,804	17 322,146	8 533,093	17 455,774	18 438,360
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-25 251,290	-39 663,032	913,032	-8 495,044	-108 256,635
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES	-3 078,636	-9 420,623	-202,596	640,651	69 219,658
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-325,681	-908,743	-122,846	-143,291	-568,005
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-15 920,972	0,000	-18 054,282	-18 054,282
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	31 698,000	53 696,576	-9,200	20 397,435	-176 536,092
<i>SOUSCRIPTIONS</i>	31 698,000	68 064,704	9 322,320	218 908,705	481 483,528
AN3A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	30 000,000	62 800,000	8 000,000	189 500,000	426 800,000
AN3B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	1 144,691	4 103,159	1 227,998	27 677,014	48 938,108
AN3C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	0,250	555,828	0,053	1 412,512	1 414,080
AN3D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	553,059	605,717	94,269	319,179	4 331,340
<i>RACHATS</i>	0,000	-14 368,128	-9 331,520	-198 511,270	-658 019,620
AN3F CAPITAL (RACHATS)	0,000	-12 800,000	-8 000,000	-172 000,000	-576 600,000
AN3G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	0,000	-1 328,865	-1 239,024	-25 137,348	-73 311,120
AN3H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	0,000	-216,811	-0,053	-920,096	-922,770
AN3I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	0,000	-22,452	-92,443	-453,826	-7 185,730
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 538,197	5 105,352	8 000,053	11 801,243	-215 756,996
AN4 ACTIF NET					
AN4A DEBUT DE PERIODE	1 017 803,553	1 021 236,398	1 239 683,154	1 236 993,394	1 236 993,394
AN4B FIN DE PERIODE	1 026 341,750	1 026 341,750	1 248 794,637	1 248 794,637	1 021 236,398
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5A DEBUT DE PERIODE	9 404	9 204	10 877	10 702	10 702
AN5B FIN DE PERIODE	9 704	9 704	10 877	10 877	9 204
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	108,230	110,955	113,972	115,585	115,585
B- FIN DE PERIODE	105,764	105,764	114,810	114,810	110,955
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-9,04%	-4,22%	2,93%	1,00%	-2,59%

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2013 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 différents 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 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 autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2013 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 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 l'exercice.

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2013	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	40.879	320.588,387	325.767,364	31.74
ADWYA	242	1.798,060	1.875,984	0.18
ARTES	500	3.437,237	3.250,000	0.32
ATTIJ BANK	400	6.447,000	6.487,200	0.63
BIAT	450	29.194,400	28.350,000	2.76
BT	800	7.044,000	7.200,000	0.70
CARTHAGE CEMENT	10.000	28.891,894	39.540,000	3.85
CIL	1.530	5.433,043	20.610,630	2.01
ESSOUKNA	2.000	19.182,030	16.764,000	1.63
MONOPRIX	1.200	34.201,832	30.205,200	2.94
SFBT	2.700	36.474,869	37.168,200	3.62
SIMPAR	800	54.627,600	44.000,000	4.29
SOTUVER	2.000	16.025,334	13.560,000	1.32
SPDIT	2.000	14.150,290	16.640,000	1.62
TELNET HOLDING	2.500	16.132,438	13.500,000	1.32
TL	400	9.228,920	8.848,000	0.86
TPR	2.000	7.454,140	8.798,000	0.86
TUNINVEST- SICAR	1.800	16.933,000	15.210,000	1.48
TUNIS RE	1.000	7.311,000	7.208,000	0.70
BT DA 1/3	1.000	3.100,000	3.430,000	0.33
SFBT DA 1/19	16	11,680	10,400	0.00
SOTUV DA 1/7	3.000	2.910,000	2.610,000	0.25
TLS DA 3/80	141	115,620	105,750	0.01
TPR DA 1/44	4.400	484,000	396,000	0.04
Emprunts de sociétés	1.500	114.000,000	116.054,400	11.31
ATB 2007/1(25 ANS)	1.500	114.000,000	116.054,400	11.31
Emprunts d'Etat	256	259.809,300	269.433,990	26.24
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	153	154.636,000	161.897,841	15,77
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.074,574	0,10
BTA 5.25-03/2016	44	43.646,000	44.678,854	4,35
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.327,315	1,10
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	48	49.275,000	50.455,406	4,92
Total portefeuille titres	42.635	694.397,687	711.255,754	69,30

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **26.989,681 Dinars** au 30.09.2013, contre **28.373,347 Dinars** au 30.09.2012 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2013	MONTANT au 30.09.2012
Dividendes	12.796,400	11.886,350
Revenus des obligations	4.560,000	3.792,000
Revenus des emprunts d'Etat	9.633,281	12.581,573
Revenus des Autres Valeurs	0,000	113,424
Total	26.989,681	28.373,347

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève aux 30.09.2013, à **288.487,215 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.13	% Actif net
BTC 52S-26/11/2013	10	9.829,399	9.908,368	0.97
BTC 52S-25/03/2014	3	2.892,897	2.927,765	0.29
BTC 52S-02/09/2014	288	275.455,013	275.651,082	26.86
Total	301	288.177,309	288.487,215	28.12

AC2-B. Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2013, à **31.891,288 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires:

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2013, à **5.898,878 Dinars**, contre **6.517,180 Dinars** au 30.09.2012 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.09.2013	Montant au 30.09.2012
Revenus des Bons du Trésor	5.898,878	6.517,180
Total	5.898,878	6.517,180

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2013 à **413,498 Dinars** et représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2013, à **7.627,695 Dinars**, contre **9.504,143 Dinars** au 30.09.2012 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Charges de gestion des placements	30.09.2013	30.09.2012
Rémunération du gestionnaire	5.339,382	6.652,899
Rémunération du dépositaire	2.288,313	2.851,244
Total	7.627,695	9.504,143

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.09.2013 à **7.938,718 Dinars**, contre **7.930,610 Dinars** au 30.09.2012 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	30.09.2013	30.09.2012
Redevance CMF	762,744	950,377
Impôts et Taxes	65,632	69,614
Charges Diverses	7.110,342	6.910,619
Total	7.938,718	7.930,610

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2013, à **5.706,005 Dinars** contre **18.286,027 Dinars** au 30.09.2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2013	Montant au 30.09.2012
PA1	Opérateurs créditeurs	822,203	1.033,038
PA2	Autres créditeurs divers	4.883,802^(*)	17.252,989
TOTAL		5.706,005	18.286, 027

(*) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2013, à 4.883,802 Dinars et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.09.2013
Etat, impôts et taxes	132,441
Redevance CMF	82,218
Provision pour charges à payer	4.669,143
Total	4.883,802

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2013 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2013 (en nominal)

- Montant : 920.400,000 Dinars
- Nombre de titres : 9.204
- Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 62.800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 628

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 12.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 128

Capital au 30.09.2013 : 1.008.428,242 Dinars

- Montant en nominal : 970.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 38.028,242
- Nombre de titres : 9.704
- Nombre d'actionnaires : 18

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.09.2013 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 17.322,146 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : 583,265 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 8,097 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : **17.913,508 Dinars**

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
• Revenus des placements	3,389	3,208
• Charges de gestion des placements	(0,786)	(0,874)
• Revenus net des placements	2,603	2,334
• Autres charges d'exploitation	(0,818)	(0,729)
• Résultat d'exploitation	1,785	1,605
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,060	(0,012)
SOMMES DISTRIBUABLES	1,845	1,593
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,060)	0,012
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(4,087)	(0,781)
• Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	(0,971)	0,059
• Frais de négociation	(0,094)	(0,013)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	(3,367)	0,870
	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>

4-2 Ratios de gestion des placements :

Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,748%	0,749%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,778%	0,625%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1,699%	1,375%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,3% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.