

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AVENIR ARRETEE AU 31 MARS 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 MARS 2007

1- 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 examiné les états financiers trimestriels de la SICAV-AVENIR pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2007.

**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- 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 31 mars 2007 font apparaître un total du bilan de D : 1.158.229, un actif net de D : 1.154.996 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 42.791.

**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-AVENIR arrêtés au 31 mars 2007, 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 25 avril 2007

Le Commissaire aux Comptes  
Mustapha MEDHIOUBBILAN ARRETE AU 31 MARS 2007  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
<b>Portefeuille-titres</b>	4	890 263	750 184	867 600
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		587 007	417 820	577 392
Obligations et valeurs assimilées		266 894	317 550	290 208
Titres OPCVM		36 362	14 814	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		245 565	329 428	242 058
Placements monétaires	6	240 569	325 445	241 598
Disponibilités		4 996	3 983	460
<b>Créances d'exploitation</b>	8	21 711	7 157	5 932
<b>Autres actifs</b>		690	477	639
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 158 229</b>	<b>1 087 246</b>	<b>1 116 229</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>	9	3 233	3 101	4 024
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 233</b>	<b>3 101</b>	<b>4 024</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	11	1 119 280	1 054 758	1 079 356
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		32 849	25 234	7
Sommes distribuables de l'exercice		2 867	4 153	32 842
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 154 996</b>	<b>1 084 145</b>	<b>1 112 205</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 158 229</b>	<b>1 087 246</b>	<b>1 116 229</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/01 au 31/03/2007	du 01/01 au 31/03/2006	Année 2006
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	3 766	3 527	34 467
Dividendes		-	-	17 342
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 766	3 527	17 125

Revenus des placements monétaires	7	2 240	3 514	9 904
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		6 006	7 041	44 371
Charges de gestion des placements	10	(3 138)	(2 888)	(11 955)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 868	4 153	32 416
Autres charges		(1)	-	-
Autres produits		-	-	424
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 867	4 153	32 840
Régularisation du résultat d'exploitation		-	-	2
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 867	4 153	32 842
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	-	(2)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		12 313	127 519	125 786
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		27 910	(67 533)	(40 558)
Frais de négociation		(299)	(390)	(1 126)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>42 791</b>	<b>63 749</b>	<b>116 942</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>du 01/01 au 31/03/07</i>	<i>du 01/01 au 31/03/06</i>	<i>Année 2006</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	42 791	63 749	116 942
Résultat d'exploitation	2 867	4 153	32 840
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	12 313	127 519	125 786
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	27 910	(67 533)	(40 558)
Frais de négociation de titres	(299)	(390)	(1 126)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(25 227)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	-	-	94
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	-	-	88
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	4
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	2
<b>Rachats</b>			
- Capital	-	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>42 791</b>	<b>63 749</b>	<b>91 809</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	1 112 205	1 020 396	1 020 396
En fin de période	1 154 996	1 084 145	1 112 205
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	22 627	22 625	22 625
En fin de période	22 627	22 625	22 627
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	51,045	47,918	49,153
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	3,85%	6,25%	11,46%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2007****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 31 mars 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 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 31 mars 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 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 31 mars 2007 à D : 890.263 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif net
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>549 632</b>	<b>587 007</b>	<b>50,82%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp; droit rattachés admis à la cote</b>		<b>549 632</b>	<b>587 007</b>	<b>50,82%</b>
<b>Actions</b>				
BTEI	500	13 550	15 045	1,30%
BNA	1 100	20 093	20 723	1,79%
UBCI	700	21 433	21 798	1,89%
SFBT	410	22 787	32 978	2,86%
SOTUMAG	2 000	2 942	3 838	0,33%
BT	100	6 879	9 851	0,85%
STEQ	1 400	14 462	16 772	1,45%
SOMOCER	3 790	17 333	14 402	1,25%
MONOPRIX	150	7 315	10 565	0,91%
ATB	3 875	13 898	20 921	1,81%
SIPHAT	1 400	35 594	29 960	2,59%
UIB	2 549	26 823	43 998	3,81%
GIF	5 695	23 399	20 838	1,80%
SOTETEL	1 664	42 090	42 865	3,71%
ELECTROSTAR	1 010	13 920	14 762	1,28%
KARTHAGO	650	6 121	5 834	0,51%
AL KIMIA	700	30 754	33 320	2,88%
ASSAD	11 550	55 514	46 431	4,02%
BH	700	14 290	16 103	1,39%
ATTIJARI BANK	2 400	16 173	19 214	1,66%
TUNISIE LEASING	1 397	17 492	20 329	1,76%
TUNISIE LEASING NS	528	5 905	7 234	0,63%

TUNISIE LEASING NG	35	320	466	0,04%
SITS	9 050	23 672	25 431	2,20%
SITS NG	1 005	1 628	2 754	0,24%
SOTRAPIL	1 200	44 439	42 955	3,72%
EL WIFACK LEASING	400	2 240	2 640	0,23%
ESSOUKNA	4 300	22 625	21 861	1,89%
SIAME	5 000	13 942	11 635	1,01%
TUNIS AIR	2 500	11 410	11 285	0,98%
<b>Droits</b>				
DA SITS	5	1	1	0,00%
DS SITS	9 050	588	199	0,02%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>36 268</b>	<b>36 362</b>	<b>3,15%</b>
SICAV L'EPARGNANT	349	36 268	36 362	3,15%
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>262 569</b>	<b>266 894</b>	<b>23,11%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>262 569</b>	<b>266 894</b>	<b>23,11%</b>
EL MOURADI 2002 A	900	54 000	55 900	4,84%
GENERAL LEASING 2004-1	750	45 000	45 558	3,94%
UTL 2004	700	70 000	70 000	6,06%
CIL 2004-2	500	30 000	30 000	2,60%
AIL 2005	700	56 000	57 819	5,01%
OCA ATTIJARI	1 512	7 569	7 617	0,66%
<b>TOTAL</b>		<b>848 469</b>	<b>890 263</b>	<b>77,08%</b>

**NOTE 5 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.766 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2007, contre D : 3.527 , pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	1er Trimestre 2007	1er Trimestre 2006
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 766	3 527
<b>TOTAL</b>	<b>3 766</b>	<b>3 527</b>

**NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2007 à D: 240.569 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net
Placements employés en bons de trésor (4.75%)	240 113	240 569	20,83%
<b>TOTAL</b>	<b>240 113</b>	<b>240 569</b>	<b>20,83%</b>

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2007 à D : 2.240, contre D : 3.514 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2006, et se détaille comme suit :

	1er Trimestre 2007	1er Trimestre 2006
Intérêts des placements employés en bons de trésor	2 240	3 514
<b>TOTAL</b>	<b>2 240</b>	<b>3 514</b>

**NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Ce poste accuse au 31 mars 2007 un solde de D: 21.711 contre D: 7.157 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 : OPERATEURS CREDITEURS**

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 31 mars 2007 un solde de D: 3.233, contre D: 3.101 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gestionnaire	984	911
Dépositaire	2 249	2 190
<u>Total</u>	<u>3 233</u>	<u>3 101</u>

**NOTE 10 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2007 à D: 3.138 contre D: 2.888 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	<u>1er Trimestre</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rémunération du gestionnaire	2 847	2 597
Rémunération du dépositaire	291	291
<u>Total</u>	<u>3 138</u>	<u>2 888</u>

**NOTE 11 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 mars 2007, se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2006</u>	
Montant	1 079 356
Nombre de titres	22 627
Nombre d'actionnaires	21
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	-
Nombre de titres émis	-
Nombre d'actionnaires entrants	-
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre d'actionnaires sortants	-
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	12 313
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	27 910
Frais de négociation	(299)
<u>Capital au 31-03-2007</u>	
Montant	1 119 280
Nombre de titres	22 627
Nombre d'actionnaires	21