

SICAV AVENIR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2016

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 31 Mars 2016.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2016, 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.

1- La société « SICAV AVENIR » emploie 21,40 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'observation formulée au niveau du point 1 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 31 Mars 2016, 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 31 Mars 2016.

Tunis, le 29 Avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :

CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 31/03/2016
(Unité : en Dinars)

| | <i>Notes</i> | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | | |
| AC 1 - Portefeuille - titres | 3-1 | 996 704 | 949 317 | 993 357 |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés | | 332 668 | 416 858 | 318 443 |
| b - Obligations et Valeurs assimilées | | 664 037 | 532 459 | 674 914 |
| c - Autres Valeurs | | - | - | - |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 271 541 | 361 615 | 247 890 |
| a - Placements monétaires | 3-3 | 207 234 | 307 021 | 204 932 |
| b - Disponibilités | 3-9 | 64 308 | 54 594 | 42 958 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 3-10 | 348 | 348 | 348 |
| AC 4 - Autres actifs | | - | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 1 268 594 | 1 311 280 | 1 241 595 |
| PASSIF | | | | |
| PA 1- Opérateurs créditeurs | 3-7 | 3 444 | 3 306 | 4 127 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | | 8 | - | 8 |
| TOTAL PASSIF | | 3 453 | 3 306 | 4 135 |
| ACTIF NET | | | | |
| CP 1 -Capital | 3-5 | 1 212 767 | 1 259 607 | 1 193 319 |
| CP 2 - Sommes distribuables | 3-6 | 52 374 | 48 367 | 44 141 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 44 103 | 41 753 | 7 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 8 271 | 6 614 | 44 134 |
| ACTIF NET | | 1 265 141 | 1 307 974 | 1 237 460 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 268 594 | 1 311 280 | 1 241 595 |

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 31 Mars 2016

(Unité : en Dinars)

| | <i>Notes</i> | <i>Période du 01/01/2016 au 31/03/2016</i> | <i>Période du 01/01/2015 au 31/03/2015</i> | <i>Période du 01/01/2015 au 31/12/2015</i> |
|--|--------------|--|--|--|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u> | 3-2 | 9 282 | 6 945 | 47 254 |
| a - Dividendes | | - | - | 18 471 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 9 282 | 6 945 | 28 783 |
| c - Revenus des autres valeurs | | - | - | - |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u> | 3-4 | 2 418 | 3 212 | 10 743 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 11 701 | 10 157 | 57 998 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 3-8 | -3 426 | -3 543 | -13 907 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 8 274 | 6 614 | 44 091 |
| <u>PR 3 - Autres produits</u> | | - | - | - |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | | - | - | -1 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 8 274 | 6 614 | 44 090 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | -3 | - | 44 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 8 271 | 6 614 | 44 134 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 3 | 0 | -44 |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 45 480 | -46 956 | -69 430 |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | -24 831 | 20 885 | -26 424 |
| * Frais de négociation de titres | | -142 | -323 | -989 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 28 781 | (19 780) | (52 753) |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31 Mars 2016

(Unité : en Dinars)

| | Période du 01/01/2016au 31/03/2016 | Période du 01/01/2015au 31/03/2015 | Période du 01/01/2015au 31/12/2015 |
|---|--|--|--|
| <u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u> | | | |
| a - Résultat d'exploitation | 8 274 | 6 614 | 44 090 |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres | 45 480 | - 46 956 | - 69 430 |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres | - 24 831 | 20 885 | - 26 424 |
| d - Frais de négociation de titres | - 142 | - 323 | - 989 |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | - | - | - 41 746 |
| <u>AN 3 -Transaction sur le capital</u> | | | |
| a - Souscriptions | - | - | 4 205 |
| * Capital | - | - | 4 266 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | - | - | - 105 |
| * Régularisations des sommes distrib. | - | - | 44 |
| b - Rachats | - 1 100 | - | - |
| * Capital | - 1 038 | - | - |
| * Régularisation des sommes non distrib. | - 21 | - | - |
| * Régularisation des sommes distrib. | - 41 | - | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 27 681 | - 19 780 | - 90 294 |
| <u>AN 4 - Actif Net</u> | | | |
| a - En début de période | 1 237 460 | 1 327 754 | 1 327 754 |
| b - En fin de période | 1 265 141 | 1 307 974 | 1 237 460 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | |
| a - En début de période | 22 988 | 22 912 | 22 912 |
| b - En fin de période | 22 968 | 22 912 | 22 988 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 55,083 | 57,087 | 53,831 |
| AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE | 2,33% | -1,49% | -3,96% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/03/2016

1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2016 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.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires 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 31/03/2016, 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 du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2016.

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

2- 3 Évaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont 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 la période. Le prix d'achat des placements cédés 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 31/03/2016 à 996 704 DT contre 949 317 DT au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Coût d'acquisition</i> | 1 041 003 | 1 018 205 | 1 082 259 |
| - Actions et droits rattachés | 328 603 | 471 134 | 405 830 |
| - Titres OPCVM | 62 430 | 27 096 | 16 459 |
| - Obligations et valeurs assimilées | 649 970 | 519 975 | 659 970 |
| <i>Plus ou moins values potentielles</i> | -58 366 | -81 372 | -103 846 |
| - Actions et droits rattachés | -58 850 | -81 867 | -103 848 |
| - Titres OPCVM | 484 | 495 | 2 |
| - Obligations et valeurs assimilées | - | - | - |
| <i>Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</i> | 14 067 | 12 484 | 14 944 |
| Total | 996 704 | 949 317 | 993 357 |

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 9 282 DT pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 contre un montant de 6 945 DT du 01/01/2015 au 31/03/2015, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Revenus des actions | - | - | 16 123 |
| - Revenus des Titres OPCVM | - | - | 2 349 |
| - Revenus des Obligations | 9 282 | 6 945 | 28 783 |
| Total | 9 282 | 6 945 | 47 254 |

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016, à 207 234 DT contre 307 021 DT au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bons de trésor à court terme | - | 207 796 | - |
| Compte à terme | 207 234 | 99 225 | 204 932 |
| Total | 207 234 | 307 021 | 204 932 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016, à 2 418 DT contre à 3 212 DT du 01/01/2015 au 31/03/2015, et représentent le montant des intérêts courus sur les comptes de dépôts.

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Intérêts/ Placements à terme | 2 418 | 2 377 | 9 714 |
| - Intérêts/ Bons de trésor | - | 835 | 1 030 |
| Total | 2 418 | 3 212 | 10 743 |

3-5 Note sur le capital

| Capital au 01/01/2016 | |
|--|-----------|
| - Montant | 1 193 319 |
| - Nombre de titres | 22 988 |
| - Nombre d'actionnaires | 21 |
| Souscriptions | |
| - Montant | - |
| - Nombre de titres | - |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | - |
| Rachats effectués | |
| - Montant | - 1 059 |
| - Nombre de titres | 20 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | - |
| Autres effets s/capital | |
| - Variation des plus et moins values potentielles sur titres | 45 480 |
| - Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | -24 831 |
| - Frais de négociation de titres | -142 |
| Capital au 31/03/2016 | |
| - Montant | 1 212 767 |
| - Nombre de titres | 22 968 |
| - Nombres 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 :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | 8 271 | 6 614 | 44 134 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 44 103 | 41 753 | 7 |
| Total | 52 374 | 48 367 | 44 141 |

3-7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 3 444 DT contre 3 306 DT au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Gestionnaire | 1 071 | 1 112 | 1 045 |
| - Dépositaire | 2 374 | 2 194 | 3 082 |
| Total | 3 444 | 3 306 | 4 127 |

3-8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016, à 3 426 DT contre 3 543 DT du 01/01/2015 au 31/03/2015, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 3 132 | 3 252 | 12 727 |
| - Rémunération du dépositaire | 294 | 291 | 1 180 |
| Total | 3 426 | 3 543 | 13 907 |

3-9 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à 64 308 DT contre 54 594 DT au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Avoirs en banque | 64 308 | 54 594 | 42 958 |
| Total | 64 308 | 54 594 | 42 958 |

3-10 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste demeure inchangé au 31/03/2016 par rapport à celui du 31/03/2015, il s'élève à 348 DT et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/03/2016 | 31/03/2015 | 31/12/2015 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendes à recevoir | 348 | 348 | 348 |
| Total | 348 | 348 | 348 |

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 comptable 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 31/03/2016

(Unité : en Dinars)

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/2016 | %Actif | % Actif Net |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|
| Actions & Droits rattachés | | 328 603,271 | 269 753,063 | 21,26% | 21,32% |
| ASSAD | 3 842 | 21 188,700 | 17 830,722 | 1,41% | 1,41% |
| ATB | 3 000 | 13 095,569 | 15 840,000 | 1,25% | 1,25% |
| ATL | 15 475 | 43 857,120 | 47 059,475 | 3,71% | 3,72% |
| ATTIJARI BANK | 2 171 | 57 415,900 | 61 408,906 | 4,84% | 4,85% |
| BTE ADP | 450 | 13 823,182 | 7 681,500 | 0,61% | 0,61% |
| CAR CEMENT | 7 600 | 18 344,830 | 9 978,800 | 0,79% | 0,79% |
| CIL | 500 | 7 500,000 | 8 074,000 | 0,64% | 0,64% |
| SFBT | 500 | 13 200,000 | 13 090,500 | 1,03% | 1,03% |
| SIAME | 2 000 | 5 260,000 | 4 502,000 | 0,35% | 0,36% |
| SIPHAT | 1 400 | 35 593,600 | 7 294,000 | 0,57% | 0,58% |
| SOTRAPIL | 2 490 | 36 919,130 | 24 651,000 | 1,94% | 1,95% |
| SOTUVER | 4 300 | 23 103,240 | 15 931,500 | 1,26% | 1,26% |
| TUNINVEST | 600 | 6 304,000 | 6 600,000 | 0,52% | 0,52% |
| TUNIS RE | 3 580 | 32 998,000 | 29 810,660 | 2,35% | 2,36% |
| Obligations | | 649 970,000 | 664 036,599 | 52,34% | 52,49% |
| AMENBANK2009 B | 500 | 29 990,000 | 30 644,742 | 2,42% | 2,42% |
| ATL 2014-3 C | 500 | 50 000,000 | 50 434,754 | 3,98% | 3,99% |
| ATTIJARI LEASING 2015-2 | 1 000 | 100 000,000 | 101 632,568 | 8,01% | 8,03% |
| BNA 2009 SUB | 1 000 | 59 980,000 | 62 521,578 | 4,93% | 4,94% |
| BTE 2009 | 1 000 | 40 000,000 | 40 908,853 | 3,22% | 3,23% |
| BTK 2014-1 B | 1 000 | 100 000,000 | 101 742,405 | 8,02% | 8,04% |
| CIL 2012/1 | 500 | 10 000,000 | 10 001,315 | 0,79% | 0,79% |
| ELW 2013 | 1 000 | 60 000,000 | 63 038,164 | 4,97% | 4,98% |
| HL SUB 2015-1 | 1 000 | 100 000,000 | 102 198,558 | 8,06% | 8,08% |
| TL 2013-2 B | 1 000 | 100 000,000 | 100 913,662 | 7,95% | 7,98% |
| OPCVM | | 62 430,210 | 62 914,555 | 4,96% | 4,97% |
| SICAV_EPARGNANT | 605 | 62 430,210 | 62 914,555 | 4,96% | 4,97% |
| Total Général | | 1 041 003,481 | 996 704,217 | 78,57% | 78,78% |