

SOCIETE « SICAV AVENIR »**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET
ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2012.**

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 2012.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2011, 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 planifions 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.

La « STB » détient 67,53 % du capital de la société « SICAV AVENIR » qui de son côté détient 800 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « STB MANAGER », gestionnaire de la société « SICAV AVENIR », une lettre en vue de régulariser sans délai la situation de la dite SICAV conformément aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales relatif aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation citée ci-dessus sur la composition de l'actif, 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 31 Mars 2012, 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 2012.

Tunis, le 30 Avril 2012

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN
arrêté au 31/03/2012
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	973 712	1 003 247	968 956
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		593 935	530 046	559 083
b - Obligations et Valeurs assimilées		379 777	473 201	409 874
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		382 554	281 814	357 781
a - Placements monétaires	3-3	286 034	250 755	283 771
b - Disponibilités	3-9	96 520	31 059	74 010
AC 3 - Créances d'exploitation		348	348	348
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		1 356 614	1 285 409	1 327 086
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	4 383	3 276	4 204
PA 2 - Autres créditeurs divers				-
TOTAL PASSIF		4 383	3 276	4 204
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	1 319 755	1 248 851	1 293 162
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	32 476	33 283	29 720
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		29 720	29 459	16
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 756	3 824	29 704
ACTIF NET		1 352 231	1 282 134	1 322 882
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 356 614	1 285 409	1 327 086

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2012
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	4 099	5 305	35 310
a - Dividendes		-	-	15 880 19
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 099	5 305	429
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	2 263	1 971	8 567
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 362	7 276	43 877
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	-	3 606	- 3 452
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 756	3 824	29 836
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>		-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 756	3 824	29 836
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	-	- 132
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 756	3 824	29 704
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-	-	132
* Variation des +/- values potentielles sur titres		26 341	-	49 611
* +/- values réalisées sur cession des titres		256	-	2 491
* Frais de négociation		-	4	29
RESULTAT NET DE LA PERIODE		29 349	(45 816)	28 507

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2012
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	2 756	3 824	29 836
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	26 341	- 49 611	- 3 742
c - +/- values réalisées sur cession de titres	256	-	2 491
d - Frais de négociation de titres	- 4	- 29	- 78
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	- 29 443
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	-	-	2 431
* Capital	-	-	2 509
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 91
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	13
* Droits d'entrée	-	-	-
b - Rachats	-	-	- 6 562
* Capital	-	-	- 6 301
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 116
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	- 145
* Droits de sortie	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	29 349	- 45 816	- 5 068
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	1 322 882	1 327 950	1 327 949
b - En fin de période	1 352 231	1 282 134	1 322 882
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	22 703	22 771	22 771
b - En fin de période	22 703	22 771	22 703
VALEUR LIQUIDATIVE	59,562	56,306	58,269
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	2,22%	-3,45%	2,14%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtés au 31/03/2012***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2012, 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 31/03/2012, 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 31/03/2012, 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 Evaluation 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 ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 973 712 DT contre 1 003 247 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Coût d'acquisition	873 430	973 315	896 478
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	450 184	458 495	441 663
- Titres OPCVM	53 256	53 256	53 256
- Obligations et valeurs assimilées	369 990	461 564	401 559
Plus ou moins values potentielles	90 495	18 286	64 154
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	90 172	17 829	64 304
- Titres OPCVM	323	465	-141
- Obligations et valeurs assimilées	-	-9	-9
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	9 787	11 646	8 324
Total	973 712	1 003 247	968 956

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 4 099 DT pour la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012, contre un montant de 5 305 DT du 01/01/2011 au 31/03/2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	13 828
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	2 053
- Revenus des Obligations	4 099	5 305	19 429
Total	4 099	5 305	35 310

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 286 034 DT contre 250 755 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Bons de trésor	290 000	254 000	290 000
Intérêts courus sur bons de trésor	6 776	3 664	4 513
Intérêts précomptés sur bons de trésor	-10 838	-7 005	-10 838
Billets de trésorerie	96	96	96
Total	286 034	250 755	283 771

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012, à 2 263 DT contre 1 971 DT du 01/01/2011 au 31/03/2011, et représentent le montant des intérêts courus sur les Bons de trésor à court terme.

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Intérêts/ Bons de trésor	2 263	1 971	8 346
- Intérêts/ Compte de dépôt	-	-	221
Total	2 263	1 971	8 567

3-5 Note sur le capital

Capital au 31/12/2011	
- Montant	1 293 162
- Nombre de titres	22 703
- Nombre d'actionnaires	21
Souscriptions réalisées	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	26 341
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	256
- Frais de négociation	-4
Capital au 31/03/2012	
- Montant	1 319 755
- Nombre de titres	22 703
- Nombre d'actionnaires	21

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2012, et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Sommes distribuables de l'exercice	2 756	3 824	29 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29 720	29 459	16
Total	32 476	33 283	29 720

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscriptions	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 756	-	-	2 756
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29 720	-	-	29 720
Total	32 476	-	-	32 476

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 4 383 DT contre 3 276 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Gestionnaire	2 189	1 084	1 123
- Dépositaire	2 194	2 192	3 081
Total	4 383	3 276	4 204

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01/2012, au 31/03/2012, à 3 606 DT contre 3 452 DT du 01/01/2011 au 31/03/2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Rémunération du gestionnaire	3 312	3 161	12 861
- Rémunération du dépositaire	294	291	1 180
Total	3 606	3 452	14 041

3-9 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 96 520 DT contre 31 059 DT au 31/03/2011, et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Avoirs en banque	96 520	15 491	74 010
- Sommes à l'encaissement	-	15 568	-
- Sommes à régler	-	-	-
Total	96 520	31 059	74 010

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.

**LE PORTEFEUILLE TITRES ET LES PLACEMENTS MONETAIRES AU
31/03/2012 (Unité : en Dinars Tunisiens)**

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2012	%Actif	%Actif Net
Actions & Valeurs assimilées		450 184	540 356	39,83%	39,96%
ADWYA	5 646	18 939	43 294	3,19%	3,20%
ARTES	1 000	10 355	10 307	0,76%	0,76%
ASSAD	4 370	14 431	48 533	3,58%	3,59%
ATL	1 000	5 000	4 999	0,37%	0,37%
BH	300	7 980	5 159	0,38%	0,38%
BIAT	150	10 575	10 703	0,79%	0,79%
BNA	250	3 450	2 789	0,21%	0,21%
BS	1 167	21 144	19 516	1,44%	1,44%
BT	8 000	74 444	88 584	6,53%	6,55%
BTEI ADP	550	16 895	16 506	1,22%	1,22%
CAR CEMENT	6 744	12 573	25 007	1,84%	1,85%
CIMENTS BIZERT	600	4 230	4 752	0,35%	0,35%
ELECTRSTAR	808	8 777	5 157	0,38%	0,38%
ENNAKL	2 474	24 212	25 596	1,89%	1,89%
ESSOUKNA	4 300	22 625	45 559	3,36%	3,37%
MODERN LEASING	464	3 944	4 139	0,31%	0,31%
MONOPRIX	150	4 425	5 258	0,39%	0,39%
POULINA GP H	1 562	8 605	12 209	0,90%	0,90%
SALIM	324	5 537	9 558	0,70%	0,71%
SFBT	239	2 658	3 494	0,26%	0,26%
SIPHAT	1 400	35 594	19 040	1,40%	1,41%
SITS	7 772	20 225	28 787	2,12%	2,13%
SOTRAPIL	800	23 140	14 013	1,03%	1,04%
SPDIT	1 000	6 050	7 897	0,58%	0,58%
STB	800	16 616	7 596	0,56%	0,56%
TL	118	1 532	3 142	0,23%	0,23%
TPR	4 356	17 184	28 645	2,11%	2,12%
TUNINVEST	600	6 304	6 618	0,49%	0,49%
TUNIS RE	711	4 977	8 111	0,60%	0,60%
TUNISAIR	10 368	30 030	16 112	1,19%	1,19%
UIB	500	7 665	9 197	0,68%	0,68%
POULINA DA 2/25	25	11	14	0,00%	0,00%
SFBT DA	41	37	39	0,00%	0,00%
TPR DA 5/37	37	21	30	0,00%	0,00%
Obligations		369 990	379 777	27,99%	28,09%
AIL 2009-1	500	20 000	20 105	1,48%	1,49%
AMENBANK2009 B	500	43 330	44 135	3,25%	3,26%
BH 2007	1 000	60 000	60 753	4,48%	4,49%
BNA 2009 SUB	1 000	86 660	90 332	6,66%	6,68%
BTE 2009	1 000	80 000	81 818	6,03%	6,05%
HL F 2010/1	1 000	80 000	82 635	6,09%	6,11%
OPCVM		53 256	53 579	3,95%	3,96%
SICAV EPARGNANT	518	53 256	53 579	3,95%	3,96%
Bons de Trésor		279 259	286 034	21,08%	21,15%
BTCT07/08/2012	60	57 868	58 934	4,34%	4,36%
BTCT28/05/2012	230	221 390	227 100	16,74%	16,79%
Total Général		1 152 688	1 259 746	92,86%	93,16%