

SICAV AVENIR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011.

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 Décembre 2011.

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 coté 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 Décembre 2011, 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 Décembre 2011.

Le commissaire aux comptes :
P/ CMC – DFK International
Chérif Ben Zina

BILAN
arrêté au 31/12/2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| | <u>Notes</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC 1 - Portefeuille - titres | 3-1 | 968 956 | 1 024 878 |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés | | 559 083 | 529 042 |
| b - Obligations et Valeurs assimilées | | 409 874 | 495 836 |
| c - Autres Valeurs | | - | - |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 357 781 | 306 940 |
| a - Placements monétaires | 3-2 | 283 771 | 294 509 |
| b - Disponibilités | 3-9 | 74 010 | 12 431 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 348 | 348 |
| AC 4 - Autres actifs | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 1 327 086 | 1 332 166 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3-7 | 4 204 | 4 216 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | | - | - |
| TOTAL PASSIF | | 4 204 | 4 216 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP 1 -Capital | 3-5 | 1 293 162 | 1 298 491 |
| CP 2 - Sommes distribuables | 3-6 | 29 720 | 29 459 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 16 | 13 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 29 704 | 29 446 |
| ACTIF NET | | 1 322 882 | 1 327 949 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 327 086 | 1 332 166 |

ETAT DE RESULTAT
arrêté 31 Décembre 2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| | Notes | Période du 01/10/2011 au 31/12/2011 | Période du 01/01/2011 au 31/12/2011 | Période du 01/10/2010 au 31/12/2010 | Période du 01/01/2010 au 31/12/2010 |
|--|------------|---|--|--|--|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u> | 3-3 | 4 355 | 35 310 | 5 642 | 36 433 |
| a - Dividendes | | - | 15 880 | - | 14 648 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 4 355 | 19 429 | 5 642 | 21 785 |
| c - Revenus des autres valeurs | | - | - | - | - |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u> | 3-4 | 2 243 | 8 567 | 2 020 | 10 062 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 6 599 | 43 877 | 7 662 | 46 495 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 3-8 | -3 629 | -14 041 | -3 695 | -15 120 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 2 970 | 29 836 | 3 967 | 31 375 |
| <u>PR 3 - Autres produits</u> | | - | - | - | - |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | | - | - | - | - |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 970 | 29 836 | 3 967 | 31 375 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | -144 | -132 | - | -1 928 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 826 | 29 704 | 3 967 | 29 446 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 144 | 132 | - | 1 928 |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 12 684 | -3 742 | -60 875 | 9 006 17 |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | 2 491 | 2 491 | 691 | 672 |
| * Frais de négociation | | -49 | -78 | -17 | -229 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 18 095 | 28 507 | -56 235 | 57 824 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté 31 Décembre 2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| | Période du 01/10/2011 au 31/12/2011 | Période du 01/01/2011 au 31/12/2011 | Période du 01/10/2010 au 31/12/2010 | Période du 01/01/2010 au 31/12/2010 |
|---|--|--|---|--|
| <u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u> | | | | |
| a - Résultat d'exploitation | 2 970 | 29 836 | 3 967 | 31 375 |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres | 12 684 | - 3 742 | - 60 875 | 9 006 |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres | 2 491 | 2 491 | 691 | 17 672 |
| d - Frais de négociation de titres | - 49 | - 78 | - 17 | - 229 |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | - | - 29 443 | - | - 32 227 |
| <u>AN 3 - Transaction sur le capital</u> | | | | |
| a - Souscriptions | 58 | 2 431 | - | 502 529 |
| * Capital | 56 | 2 509 | - | 482 899 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | 1 | -91 | - | 13 950 |
| * Régularisations des sommes distrib. | 1 | 13 | - | 5 680 |
| * Droits d'entrée | - | - | - | - |
| b - Rachats | - 6 562 | - 6 562 | - | - 503 552 |
| * Capital | - 6 301 | - 6 301 | - | - 484 181 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | - 116 | - 116 | - | - 11 662 |
| * Régularisation des sommes distrib. | - 145 | - 145 | - | - 7 708 |
| * Droits de sortie | - | - | - | - |
| c - Régularisation des sommes distribuables | - | - | - | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 11 590 | - 5 068 | - 56 235 | 24 574 |
| <u>AN 4 - Actif Net</u> | | | | |
| a - En début de période | 1 311 292 | 1 327 949 | 1 384 184 | 1 303 375 |
| b - En fin de période | 1 322 882 | 1 322 882 | 1 327 949 | 1 327 949 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | | |
| a - En début de période | 22 815 | 22 771 | 22 771 | 22 794 |
| b - En fin de période | 22 703 | 22 703 | 22 771 | 22 771 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 58,269 | 58,269 | 58,317 | 58,317 |
| AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE | 1,38% | 2,14% | -4,06% | 4,47% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/12/2011

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2011 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 31/12/2011, 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 31/12/2011 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 31/12/2011 à 968 956 DT contre 1 024 878 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------------|------------------|
| Coût d'acquisition | 896 478 | 946 701 |
| - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 441 663 | 438 904 |
| - Titres OPCVM | 53 256 | 22 233 |
| - Obligations et valeurs assimilées | 401 559 | 485 564 |
| Plus ou moins values potentielles | 64 154 | 67 896 |
| - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 64 304 | 67 740 |
| - Titres OPCVM | -141 | 165 |
| - Obligations et valeurs assimilées | -9 | -9 |
| Intérêts courus sur obligations et valeurs | 8 324 | 10 281 |
| Total | 968 956 | 1 024 878 |

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

3- 2 Note sur les Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 283 771 DT contre 294 509 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Bons de trésor à court terme | 283 771 | 294 509 |
| Total | 283 771 | 294 509 |

3- 3 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 355 DT pour la période allant du 01/10/2011 au 31/12/2011 contre un montant de 5 642 DT du 01/10/2010 au 31/12/2010, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 4ème trimestre 2011 | 31/12/2011 | 4ème trimestre 2010 | 31/12/2010 |
|----------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| - Revenus des actions | - | 13 828 | - | 12 217 |
| - Revenus des Titres OPCVM | - | 2 053 | - | 2 431 |
| - Revenus des Obligations | 4 355 | 19 429 | 5 642 | 21 785 |
| Total | 4 355 | 35 310 | 5 642 | 36 433 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/10/2011 au 31/12/2011, à 2 243 DT contre 2 020 DT du 01/10/2010 au 31/12/2010, et représentent le montant des intérêts courus sur les Bons de trésor à court terme.

| Libellé | 4ème Trimestre | 31/12/2011 | 4ème Trimestre | 31/12/2010 |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| - Intérêts/ Compte de dépôt | - | 221 | - | - |
| - Intérêts/ Bons de trésor | 2 243 | 8 346 | 2 020 | 10 062 |
| Total | 2 243 | 8 567 | 2 020 | 10 062 |

3-5 Note sur le capital

| Capital au 30/09/2011 | |
|--|-----------|
| - Montant | 1 284 397 |
| - Nombre de titres | 22 815 |
| - Nombre d'actionnaires | 20 |
| Souscriptions | |
| - Montant | 57 |
| - Nombre de titres | 1 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 1 |
| Rachats effectués | |
| - Montant | -6 417 |
| - Nombre de titres | -113 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | - |
| Autres effets s/capital | |
| - Variation des plus et moins values potentielles | 12 684 |
| - Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 2 491 |
| - Frais de négociation | - 49 |
| Capital au 31/12/2011 | |
| - Montant | 1 293 162 |
| - 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 2011 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|---------------|---------------|
| Sommes distribuables de l'exercice | 29 704 | 29 446 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 16 | 13 |
| Total | 29 720 | 29 459 |

3-7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 4 204 DT contre 4 216 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----------------|--------------|--------------|
| - Gestionnaire | 1 123 | 1 135 |
| - Dépositaire | 3 081 | 3 081 |
| Total | 4 204 | 4 216 |

3-8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10/2011 au 31/12/2011 à 3 629 DT contre 3 695 DT du 01/10/2010 au 31/12/2010, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 4 ^{ème} Trimestre 2011 | 31/12/2011 | 4 ^{ème} Trimestre 2010 | 31/12/2010 |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 3 332 | 12 861 | 3 398 | 13 941 |
| - Rémunération du dépositaire | 297 | 1 180 | 297 | 1 180 |
| Total | 3 629 | 14 041 | 3 695 | 15 120 |

3-9 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 74 010 DT contre 12 431 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------------------|---------------|---------------|
| - Avoirs en banque | 74 010 | 12 431 |
| Total | 74 010 | 12 431 |

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.

PORTEFEUILLE AU 31/12/2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| Désignation du titre | Nre titres | Coût d'acquisition | Valeur 31/12/2011 | %Actif |
|---|------------|-----------------------|----------------------|---------------|
| Actions & Valeurs assimilées | | 441 663 | 505 968 | 38,13% |
| ADWYA | 5 646 | 18 939 | 39 759 | 3,00% |
| ARTES | 1 000 | 10 355 | 9 602 | 0,72% |
| ASSAD | 4 370 | 14 431 | 46 313 | 3,49% |
| ATL | 1 000 | 5 000 | 5 486 | 0,41% |
| BH | 300 | 7 980 | 5 402 | 0,41% |
| BIAT | 150 | 10 575 | 11 167 | 0,84% |
| BNA | 250 | 3 450 | 3 005 | 0,23% |
| BS | 600 | 12 630 | 11 221 | 0,85% |
| BT | 8 000 | 74 444 | 85 656 | 6,45% |
| BTEI ADP | 550 | 16 895 | 16 406 | 1,24% |
| CAR CEMENT | 6 744 | 12 573 | 27 333 | 2,06% |
| CIMENTS BIZERT | 600 | 4 230 | 4 752 | 0,36% |
| ELECTRSTAR | 808 | 8 777 | 3 078 | 0,23% |
| ENNAKL | 2 474 | 24 212 | 23 721 | 1,79% |
| ESSOUKNA | 4 300 | 22 625 | 34 998 | 2,64% |
| MODERN LEASING | 464 | 3 944 | 4 282 | 0,32% |
| MONOPRIX | 150 | 4 425 | 4 247 | 0,32% |
| POULINA GP H | 1 562 | 8 605 | 12 766 | 0,96% |
| SALIM | 324 | 5 537 | 9 719 | 0,73% |
| SFBT | 239 | 2 658 | 3 110 | 0,23% |
| SIPHAT | 1 400 | 35 594 | 19 698 | 1,48% |
| SITS | 7 772 | 20 225 | 28 104 | 2,12% |
| SOTRAPIL | 800 | 23 140 | 10 978 | 0,83% |
| SPDIT | 1 000 | 6 050 | 6 704 | 0,51% |
| STB | 800 | 16 616 | 8 002 | 0,60% |
| TL | 118 | 1 532 | 3 403 | 0,26% |
| TPR | 4 356 | 17 184 | 25 923 | 1,95% |
| TUNINVEST | 600 | 6 304 | 5 968 | 0,45% |
| TUNIS RE | 711 | 4 977 | 8 130 | 0,61% |
| TUNISAIR | 10 368 | 30 030 | 17 501 | 1,32% |
| UIB | 500 | 7 665 | 9 461 | 0,71% |
| POULINA DA 2/25 | 23 | 10 | 15 | 0,00% |
| SFBT DA | 41 | 37 | 39 | 0,00% |
| TPR DA 5/37 | 30 | 15 | 21 | 0,00% |
| Obligations | | 401 559 | 409 874 | 30,89% |
| AIL 2009-1 | 500 | 30 000 | 31 329 | 2,36% |
| AMENBANK2009 B | 500 | 43 330 | 43 767 | 3,30% |
| BH 2007 | 1 000 | 60 000 | 60 169 | 4,53% |
| BNA 2009 SUB | 1 000 | 86 660 | 89 401 | 6,74% |
| BTE 2009 | 1 000 | 80 000 | 80 982 | 6,10% |
| HL F 2010/1 | 1 000 | 80 000 | 81 799 | 6,16% |
| OCA ATTIJARI2006 | 1 512 | 7 569 | 7 837 | 0,59% |
| UTL 2004 | 700 | 14 000 | 14 589 | 1,10% |
| OPCVM | | 53 256 | 53 115 | 4,00% |
| SICAV EPARGNANT | 518 | 53 256 | 53 115 | 4,00% |
| Bons de Trésor | | 279 259 | 283 771 | 21,38% |
| BTCT07/08/2012 | 60 | 57 868 | 58 489 | 4,41% |
| BTCT28/05/2012 | 230 | 221 390 | 225 281 | 16,98% |
| Total Général | | 1 175 737 | 1 252 727 | 94,40% |