

## SICAV AVENIR

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2013.

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 2013.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2013, 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 67,18 % 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 Mars 2013, 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 2013.

Tunis, le 29 Avril 2013

**Le commissaire aux comptes :**

*PI CMC – DFK International*

Chérif BEN ZINA

**BILAN**  
arrêté au 31/03/2013  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>930 166</b>	<b>973 712</b>	<b>943 677</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		481 719	593 935	575 769
b - Obligations et Valeurs assimilées		448 447	379 777	367 908
c - Autres Valeurs		-	-	
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>404 537</b>	<b>382 554</b>	<b>387 909</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	207 907	286 034	206 544
b - Disponibilités	<b>3-9</b>	196 631	96 520	181 365
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		348	348	348
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	
TOTAL ACTIF		<b>1 335 051</b>	<b>1 356 614</b>	<b>1 331 934</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	3 321	4 383	4 213
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>				
TOTAL PASSIF		<b>3 321</b>	<b>4 383</b>	<b>4 213</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>1 304 023</b>	<b>1 319 755</b>	<b>1 301 777</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>27 707</b>	<b>32 476</b>	<b>25 944</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		25 944	29 720	2
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 763	2 756	25 942
ACTIF NET		<b>1 331 730</b>	<b>1 352 231</b>	<b>1 327 721</b>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<b>1 335 051</b>	<b>1 356 614</b>	<b>1 331 934</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2013  
(Unité : en Dinars Tunisiens )

	<i>Notes</i>	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>3 979</b>	<b>4 099</b>	<b>32 122</b>
a - Dividendes		-	-	15 577
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 979	4 099	16 545
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>1 363</b>	<b>2 263</b>	<b>8 605</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 342</b>	<b>6 362</b>	<b>40 727</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	-	3 606	-14 807
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 763</b>	<b>2 756</b>	<b>25 921</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>		-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 763</b>	<b>2 756</b>	<b>25 921</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		-	-	21
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 763</b>	<b>2 756</b>	<b>25 942</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		-	-	-21
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-	33 963	26 341	-45 945
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		36 418	256	47 989
* Frais de négociation	-	209	4	-432
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>4 009</b>	<b>29 349</b>	<b>27 533</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 1er Janvier au 31 Mars 2013**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens)**

	Période du 01/01/2013 au 31/03/2013	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
a - Résultat d'exploitation	1 763	2 756	25 921
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 33 963	26 341	- 45 945
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	36 418	256	47 989
d - Frais de négociation de titres	- 209	- 4	- 432
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	- 29 718
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>			
a - Souscriptions	-	-	7 024
* Capital	-	-	6 664
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	339
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	21
* Droits d'entrée	-	-	
b - Rachats	-	-	-
* Capital	-	-	-
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-
* Droits de sortie	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4 009</b>	<b>29 349</b>	<b>4 839</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>			
a - En début de période	1 327 721	1 322 882	1 322 882
b - En fin de période	1 331 730	1 352 231	1 327 721
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>			
a - En début de période	22 820	22 703	22 703
b - En fin de période	22 820	22 703	22 820
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>58,358</b>	<b>59,562</b>	<b>58,182</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,30%</b>	<b>2,22%</b>	<b>2,10%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtés au 31/03/2013**

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2013 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 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 31/03/2013, 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 31/03/2013 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 Évaluation 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 ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT**

### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 930 166 DT contre 973 712 DT au 31/03/2012, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b><i>Coût d'acquisition</i></b>	<b>937 458</b>	<b>873 430</b>	<b>917 545</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	452 486	450 184	512 573
- Titres OPCVM	44 987	53 256	44 987
- Obligations et valeurs assimilées	439 985	369 990	359 985
<b><i>Plus ou moins values potentielles</i></b>	<b>-15 754</b>	<b>90 495</b>	<b>18 210</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-16 013	90 172	18 360
- Titres OPCVM	260	323	-150
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
<b><i>Intérêts courus sur obligations et valeurs</i></b>	<b>8 462</b>	<b>9 787</b>	<b>7 923</b>
<b>Total</b>	<b>930 166</b>	<b>973 712</b>	<b>943 677</b>

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 3 979 DT pour la période allant du 01/01/2013 au 31/03/2013, contre un montant de 4 099 DT du 01/01/2012 au 31/03/2012, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
- Revenus des actions	-	-	13 540
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	2 036
- Revenus des Obligations	3 979	4 099	16 545
<b>Total</b>	<b>3 979</b>	<b>4 099</b>	<b>32 122</b>

### **3- 3 Note sur les Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 207 907 DT contre 286 034 DT au 31/03/2012, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Bons de trésor à court terme	207 907	285 938	206 544
Billet de trésorerie	-	96	-
<b>Total</b>	<b>207 907</b>	<b>286 034</b>	<b>25 944</b>

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élevèrent pour la période allant du 01/01/2013 au 31/03/2013, à 1 363 DT contre 2 263 DT du 01/01/2012 au 31/03/2012, et représentent le montant des intérêts courus sur les Bons de trésor à court terme.

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
- Intérêts/ Compte de dépôt	-	-	1 375
- Intérêts/ Bons de trésor	1 363	2 263	7 231
<b>Total</b>	<b>1 363</b>	<b>2 263</b>	<b>8 605</b>

### **3-5 Note sur le capital**

#### **Capital au 01/01/2013**

- Montant	1 301 777
- Nombre de titres	22 820
- Nombre d'actionnaires	21

#### **Souscriptions**

- 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	-	33 963
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		36 418
- Frais de négociation	-	209

#### **Capital au 31/03/2013**

- Montant	1 304 023
- Nombre de titres	22 820
- Nombre d'actionnaires	21

### **3-6 Note sur les sommes distribuables**

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

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	1 763	2 756	25 942
Sommes distribuables des exercices antérieurs	25 944	29 720	2
<b>Total</b>	<b>27 707</b>	<b>32 476</b>	<b>25 944</b>

### **3-7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 3 321 DT contre 4 383 DT au 31/03/2012, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
- Gestionnaire	1 127	2 189	1 129
- Dépositaire	2 194	2 194	3 083
<b>Total</b>	<b>3 321</b>	<b>4 383</b>	<b>4 213</b>

### **3-8 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01/2013 au 31/03/2013 à 3 578 DT contre 3 606 DT du 01/01/2012 au 31/03/2012, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
- Rémunération du gestionnaire	3 288	3 312	13 624
- Rémunération du dépositaire	291	294	1 183
<b>Total</b>	<b>3 578</b>	<b>3 606</b>	<b>14 807</b>

### **3-9 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 196 631 DT contre 96 520 DT au 31/3/2012 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
- Avoirs en banque	194 374	96 520	181 365
- Sommes à l'encaissement	2 256	-	-
- Sommes à régler	-	-	-
<b>Total</b>	<b>196 631</b>	<b>96 520</b>	<b>181 365</b>

## **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.



## Annexe 1

## PORTEFEUILLE AU 31/03/2013

(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur Au 31/03/2013	%Actif	% Actif Net
<b>Actions &amp; Valeurs assimilées</b>		<b>452 486</b>	<b>436 473</b>	<b>32,69%</b>	<b>32,77%</b>
WIFACK	1 000	14 500	16 534	1,24%	1,24%
ADWYA	2 453	12 185	19 285	1,44%	1,45%
AMS	2 500	33 650	32 073	2,40%	2,41%
ARTES	1 250	10 355	10 246	0,77%	0,77%
ASSAD	2 550	8 070	20 515	1,54%	1,54%
ATL	1 003	3 908	3 524	0,26%	0,26%
ATL AN	472	2 169	1 529	0,11%	0,11%
BH	300	7 980	3 973	0,30%	0,30%
BS	1 167	21 144	20 186	1,51%	1,52%
BT	6 200	57 694	71 467	5,35%	5,37%
BTEI ADP	550	16 895	15 290	1,15%	1,15%
CAR CEMENT	7 744	16 403	27 863	2,09%	2,09%
CIMENTS BIZERT	600	4 230	3 601	0,27%	0,27%
ENNAKL	2 974	31 044	31 319	2,35%	2,35%
GIF	8 400	63 490	43 562	3,26%	3,27%
POULINA GP H	1 564	8 617	10 587	0,79%	0,79%
SALIM	324	5 537	10 464	0,78%	0,79%
SIPHAT	1 400	35 594	13 300	1,00%	1,00%
SITS	1 352	3 790	4 471	0,33%	0,34%
SOTRAPIL	840	23 140	12 095	0,91%	0,91%
SPDIT	1 041	6 046	7 808	0,58%	0,59%
STB	800	16 616	5 994	0,45%	0,45%
TELNET	1 500	13 500	10 848	0,81%	0,81%
TPR	4 554	17 150	26 012	1,95%	1,95%
TUNINVEST	600	6 304	4 938	0,37%	0,37%
TUNIS RE	685	5 617	5 444	0,41%	0,41%
TUNISAIR	2 368	6 859	3 545	0,27%	0,27%
<b>Obligations</b>	<b>6 500</b>	<b>439 985</b>	<b>448 447</b>	<b>33,59%</b>	<b>33,67%</b>
HL F 2010/1	1 000	60 000	61 975	4,64%	4,65%
ELW 2013	1 000	100 000	100 188	7,50%	7,52%
CIL 2012/1	500	40 000	40 005	3,00%	3,00%
BTE 2009	1 000	70 000	71 587	5,36%	5,38%
BNA 2009 SUB	1 000	79 990	83 379	6,25%	6,26%
BH 2007	1 000	40 000	40 509	3,03%	3,04%
AMENBANK2009 B	500	39 995	40 752	3,05%	3,06%
AIL 2009-1	500	10 000	10 051	0,75%	0,75%
<b>OPCVM</b>	<b>438</b>	<b>44 987</b>	<b>45 247</b>	<b>3,39%</b>	<b>3,40%</b>
SICAV EPARGNANT	438	44 987	45 247	3,39%	3,40%
<b>Total Général</b>		<b>937 458</b>	<b>930 166</b>	<b>69,67%</b>	<b>69,85%</b>