AMEN PREMIERE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société « AMEN PREMIERE SICAV » , comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 263 353 637 Dinars Tunisien et un bénéfice net de la période de 2 628 644 Dinars Tunisien.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières : il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « AMEN PREMIERE SICAV » arrêtés au 31 Décembre 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 5, 43% de l'actif net au 31 Décembre 2010, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, 31 Janvier 2011

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

Bilan
(Unité : en DT)

	Note	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF			
AC 1 – Portefeuille-titres	**3.1**	173 016 388	178 361 591
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 302 103	13 727 841
b - Obligations et valeurs assimilées		158 714 285	164 633 749
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		90 337 249	88 341 881
a - Placements monétaires	**3.2**	42 370 252	37 430 823
b – Disponibilités	**3.3**	47 966 997	50 911 058
TOTAL ACTIF		**263 353 637**	**266 703 472**
PASSIF			
PA 1- Opérateurs créditeurs		152 056	152 092
PA 2 - Autres créditeurs divers		38 386	30 427
TOTAL PASSIF		**190 442**	**182 519**
ACTIF NET			
CP 1 – Capital	**3.4**	253 704 505	256 465 874
CP 2 - Sommes distribuables	**3.5**	9 458 690	10 055 079
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 745	863
b - Sommes distribuables de l'exercice		9 456 945	10 054 216
ACTIF NET		**263 163 196**	**266 520 953**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**263 353 637**	**266 703 472**

Etat de résultat

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01-10-2010 au 31/12/2010	Période du 01-01-2010 au 31/12/2010	Période du 01-10-2009 au 31-12-2009	Période du 01-01-2009 au 31-12-2009
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	**3.1**	2 000 020	8 440 356	2 052 938	8 652 968
PR 2 - Revenus des placements monétaires	**3.2**	999 633	3 888 328	1 049 483	3 919 243
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**2 999 653**	**12 328 684**	**3 102 421**	**12 572 210**
CH 1 – Charges de gestion des placements	**3.6**	<431 620>	<2 067 883>	<429 119>	<2 030 065>
REVENU NET DES PLACEMENTS		**2 568 033**	**10 260 801**	**2 673 302**	**10 542 145**
CH 2 – Autres charges	**3.7**	<77 807>	<306 405>	<76 715>	<304 216>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		**2 490 226**	**9 954 396**	**2 596 587**	**10 237 929**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		<278 231>	<497 451>	<637 923>	<183 714>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		**2 211 995**	**9 456 945**	**1 958 664**	**10 054 216**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		278 231	497 451	637 923	183 714
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		138 418	70 880	134 900	33 117
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	52	6 700	47 211
Frais de négociation		0	0	<2 812>	<6 547>
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		**2 628 644**	**10 025 328**	**2 735 375**	**10 311 711**

Etat de variation de l'actif net

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01-10-2010 au 31/12/2010	Période du 01-01-2010 au 31/12/2010	Période du 01-10-2009 au 31-12-2009	Période du 01-01-2009 au 31-12-2009
AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		**2 628 644**	**10 025 328**	**2 735 375**	**10 311 711**
a - Résultat d'exploitation		2 490 226	9 954 396	2 596 588	10 237 929
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		138 418	70 880	134 899	33 117
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0	52	6 700	47 211
d - Frais de négociation de titres		0	0	<2 812>	<6 547>
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		**0**	**<9 757 709>**	**0**	**<10 758 733>**
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		**<3 191 616>**	**<3 625 376>**	**<16 637 568>**	**12 387 701**
a- Souscriptions		**141 246 178**	**444 466 400**	**101 555 672**	**344 262 150**
- Capital		136 890 096	433 569 698	98 126 992	334 467 152
- Régularisation des sommes non distribuables		<11 873>	<237 913>	<142>	<151 341>
- Régularisation des sommes distribuables		4 367 955	11 134 615	3 428 822	9 946 338
- Droits d'entrée		0	0	0	0
b – Rachats		**<144 437 794>**	**<448 091 776>**	**<118 193 240>**	**<331 874 449>**
- Capital		<139 795 298>	<436 385 016>	<114 122 696>	<322 387 916>
- Régularisation des sommes non distribuables		3 710	220 930	<3 746>	138 677
- Régularisation des sommes distribuables		<4 646 206>	<11 927 690>	<4 066 798>	<9 625 210>
- Droits de sortie			0		0
VARIATION DE L'ACTIF NET		**<562 972>**	**<3 357 757>**	**<13 902 193>**	**11 940 679**
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période		263 726 168	266 520 953	280 423 146	254 580 274
b- en fin de période		263 163 196	263 163 196	266 520 953	266 520 953
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de Parts)					
a- en début de période		2 546 040	2 545 148	2 703 926	2 425 246
b- en fin de période		2 517 209	2 517 209	2 545 148	2 545 148
VALEUR LIQUIDATIVE		**108,496**	**108,496**	**104,717**	**104,717**
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT		**3,61%**	**3,61%**	**3,86%**	**3,79%**

AMEN PREMIERE SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2010 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 attendue. 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 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

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2010 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.
Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- 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 sommes non distribuables. 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 EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-12-2010 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	14 302 103
Obligations	(2)	57 579 706
Bons de trésor assimilable	(3)	101 134 579
Total		**173 016 388**

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-10	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	511 802	0,19
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	131 089	13 511 448	13 790 301	5,24
Total		**13 911 448**	**14 302 103**	**5,43**

(2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-10	% Actif Net
AB 2001	160 500	3 210 000	3 312 335	1,26
AB 2006	10 000	700 000	727 928	0,28
AB 2008 TA	25 000	2 166 667	2 236 127	0,85
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 396 608	0,53
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 698 662	0,65
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 226 926	0,47
AB 2010	80 000	8 000 000	8 118 336	3,08
AIL 2007	5 000	200 000	200 452	0,08
AIL 2009-1	5 000	400 000	417 780	0,16
AIL 2010-1	10 000	1 000 000	1 030 840	0,39
ATB 2007/1	20 000	1 700 000	1 751 824	0,67
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 539 336	0,58
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	514 116	0,2
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 851 288	0,7
ATL 2007/1	10 000	400 000	407 008	0,15
ATL 2008/1	4 800	288 000	296 863	0,11
ATL 2009	10 000	800 000	823 240	0,31
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 011 280	0,38
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 033 376	0,77
BATAM2001	20 000	2 000 000	0	0
BH 2007	20 000	1 600 000	1 604 896	0,61
BH 2009	20 000	2 000 000	2 000 240	0,76
BNA 2009	10 000	933 333	963 045	0,37
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 366 776	0,52
BTE 2010 AP	7 000	700 000	708 019	0,27
BTEI 2004	20 000	400 000	409 696	0,16
BTK 2009 B	30 000	3 000 000	3 104 088	1,18
BTKD 2006	10 000	200 000	200 384	0,08
CIL 2004/1	15 000	300 000	304 284	0,12
CIL 2005/1	10 000	400 000	404 848	0,15
CIL 2007/1	15 000	900 000	945 516	0,36
CIL 2007/2	15 000	900 000	940 128	0,36
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 215 264	0,46
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 038 776	0,39
CIL 2010/2	5 000	500 000	503 476	0,19
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 022 672	0,39
MP 05 T/A	6 000	360 000	369 850	0,14
MSB 2003	6 000	120 000	123 907	0,05
MX 2010 TE	10 000	1 000 000	1 029 592	0,39
PANOBOIS2007	4 000	400 000	415 158	0,16
SIHM 2008TA	8 000	800 000	812 454	0,31
SIHM 2008TB	2 000	200 000	202 595	0,08
STM 2007 TC	2 000	160 000	162 325	0,06
STM 2007 TD	8 000	640 000	649 299	0,25
STM 2007 TE	3 000	240 000	243 487	0,09
TLG 07-1	5 000	200 000	200 144	0,08
TLG 2006-1	8 000	160 000	161 069	0,06
TLG 2007-1	10 000	400 000	400 288	0,15
TLG 2007-2	15 000	900 000	943 344	0,36
TLG 2008-1	10 000	600 000	615 816	0,23
TLG 2008-2	5 000	300 000	301 496	0,11
TLG 2008/3	4 700	376 000	394 161	0,15
TLG 2009-1	10 000	800 000	834 760	0,32
UIB 2009-1 C	10 000	950 000	970 464	0,37
UNICTOR 2008	10 000	600 000	625 048	0,24
UNIFAC 2006	5 000	100 000	100 456	0,04
UTL 2004	7 000	280 000	291 855	0,11
UTL 2005/1	10 000	400 000	405 704	0,15
Total		**58 277 333**	**57 579 706**	**21,88**

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31/12/2010	% Actif Net
BTA090215	7 100,00	7 389 378,79	7 744 495,23	2,94
BTA090215BIS	9 700,00	10 130 680,00	10 615 839,08	4,03
BTA09052022	5 000,00	5 010 000,00	5 189 210,80	1,97
BTA090714825	7 300,00	8 066 500,00	8 298 819,87	3,15
BTA110319	4 800,00	4 968 000,00	5 139 274,37	1,95
BTA110319A	3 800,00	3 907 275,00	4 042 867,21	1,54
BTA110319B	4 000,00	4 062 200,00	4 215 777,96	1,6
BTA11072017	7 000,00	7 000 000,00	7 180 197,36	2,73
BTA111013	200,00	197 920,00	200 112,66	0,08
BTA140414	36 913,00	38 610 998,00	40 200 784,80	15,28
BTA150312	8 000,00	8 000 000,00	8 307 200,00	3,16
Total		**97 342 952**	**101 134 579**	**38,43**

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-10-10 au 31-12-10	Période Du 01-01-10 au 31-12-10	Période Du 01-10-09 au 31-12-09	Période Du 01-01-09 au 31-12-09
Revenus des obligations	679 317	2 544 284	598 142	2 473 451
Dividendes	-	503 461	-	534 408
Revenus des BTNB et BTA	1 320 703	5 392 611	1 454 796	5 645 108
Total	**2 000 020**	**8 440 356**	**2 052 938**	**8 652 967**

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 42 370 252 DT et s'analyse comme suit :

Déignation	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	18/12/2010	18/12/2012	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	25 000 000	25 041 222	9,52
BIT	12/12/2010	10/06/2011	2 000 000	UNIFACTOR	43 580	1 956 420	1 961 145	0,75
BIT	20/06/2010	15/06/2011	3 000 000	TLG	120 798	2 879 202	2 943 082	1,12
BIT	17/12/2010	25/06/2011	2 000 000	TUNISIE FACTORING	45 931	1 954 069	1 957 599	0,74
CD	06/11/2010	06/02/2011	7 500 000	AMEN BANK	73 007	7 426 993	7 471 219	2,84
CD	14/10/2010	14/01/2011	3 000 000	AMEN BANK	28 125	2 971 875	2 995 985	1,14
Total						**42 188 559**	**42 370 252**	**16,11**

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-10 au 31-12-10	Période du 01-01-10 au 31-12-10	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Période du 01-01-09 au 31-12-09
Placements en compte courant à terme	469 436	1 785 124	570 162	2 158 474
Billets de trésorerie	89 984	334 907	76 669	206 000
Certificats de dépôt	410 213	1 572 797	363 653	1 444 769
Compte rémunéré	30 000	195 500	39 000	110 000
Total	**999 633**	**3 888 328**	**1 049 484**	**3 919 243**

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 47 966 997 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	47 000 000	47 515 133	18,06
Liquidités et équivalents de liquidités	_	451 864	0,17
Total	**47 000 000**	**47 966 997**	**18,23**

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT040612	AMEN BANK	15 337 138	5,83
PLACT141111	AMEN BANK	2 009 931	0,76
PLACT141111	AMEN BANK	8 039 726	3,06
PLACT271011	AMEN BANK	15 102 852	5,74
PLACT3011012	AMEN BANK	7 025 486	2,67
Total		**47 515 132**	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	256 465 874
Souscriptions	433 569 698
Rachats	-436 385 016
VDE sur emprunts sociétés	-2 000 000
VDE sur titres OPCVM	390 655
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value réalisée sur emprunts sociétés	52
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-319 775
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-237 913
Régul sommes non distribuables (rachat)	220 930
Total	**253 704 505**

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 s'élève à 3 357 754 dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2010 est de 2 517 209 contre 2 545 148 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	**2 385**
Nombre d'actionnaires entrants	231
Nombre d'actionnaires sortants	-392
Nombre d'actionnaires au 31-12-10	**2 224**

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2010 s'élèvent à 9 458 690 DT contre 10 055 079 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-12-10	**Exercice clos le 31-12-09**
Somme distribuables exercices antérieurs	1 745	863
Résultat d'exploitation	9 954 396	10 237 929
Régularisation du résultat d'exploitation	-497 451	<183 713>
	9 458 690	**10 055 079**

3.6- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN PREMIERE, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.