

AMEN TRESOR SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

Rapport d'examen limité du Commissaire aux comptes sur
Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012

1. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV** » au 30 juin 2012 ainsi que l'état de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie.

Responsabilité de l'auditeur

3. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

4. Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité".

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

5. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé des faits qui nous laissent à penser que les états financiers la société **AMEN INVEST SICAV** ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

6. Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société **AMEN INVEST SICAV**, emploie au 30/06/2012, **6,44%** de son actif net dans des actions de la SICAV AMEN PREMIERE, soit 1,44% au delà du seuil de 5% autorisé par **l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 juillet 2012

Le commissaire aux comptes :
P/ HLB GSAudit&Advisory
Ghazi HANTOUS

BILAN
AU 30/06/2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		51 616 310	41 026 498	38 006 106
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	4 717 459	32 405	731
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	46 898 851	40 994 093	38 005 375
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		21 662 126	10 275 672	10 452 722
a-Placements monétaires	3-2	14 301 782	5 395 326	4 702 932
b-Disponibilités	3-3	7 360 344	4 880 346	5 749 790
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		-	-	-
AC4-AUTRES ACTIFS		-	-	-
TOTAL ACTIF		73 278 437	51 302 170	48 458 829
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS		42 170	28 516	30 219
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS		71	6 105	4 006
TOTAL PASSIF		42 240	34 622	34 225
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-4	71 970 442	50 245 910	46 624 566
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		1 265 755	1 021 638	1 800 037
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-5	-	230	213
b-Sommes distribuables de la période	3-5	1 265 755	1 021 408	1 799 824
ACTIF NET		73 236 196	51 267 548	48 424 603
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		73 278 437	51 302 170	48 458 829

ETAT DE RESULTAT

AU 30/06/2012

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
		01/04/2012	01/01/2012	01/04/2011	01/01/2011	01/01/2011
		Au	Au	Au	Au	Au
		30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011	31/12/2011
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		-	-	-	-	-
a-Dividendes	3-1	665 678	1 111 741	476 229	1 066 384	1 998 031
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-1	145 163	145 163	-	123 916	123 916
c-Revenus des autres valeurs	3-1	520 515	966 578	476 229	942 468	1 874 115
		-	-	-	-	-
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-2	170 849	277 792	89 185	195 401	340 620
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		836 527	1 389 533	565 414	1 261 785	2 338 651
CH 1-Charges de gestion des placements	3-6	-127 323	-230 218	-89 337	-183 305	-357 091
REVENU NET DES PLACEMENTS		709 203	1 159 315	476 077	1 078 480	1 981 560
PR 3-Autres produits		-	-	-	-	-
CH 2-Autres charges	3-7	-21 058	-37 103	-14 256	-29 286	-56 508
RESULTAT D'EXPLOITATION		688 145	1 122 212	461 821	1 049 194	1 925 052
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		115 682	143 543	-28 791	-27 786	-125 228
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		803 827	1 265 755	433 030	1 021 408	1 799 824
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-115 682	-143 543	28 791	27 786	125 228
_ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-7 315	11 163	306	-1 573	-1 851
_ Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		62 265	170 952	5 398	-94 635	-20 046
_ Frais de négociation		-2 379	-2 733	-5	-5	-2 562
RESULTAT NET DE LA PERIODE		740 715	1 301 595	467 520	952 981	1 900 593

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
AU 30/06/2012

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Du 01/04/2012</u>	<u>Du 01/01/2012</u>	<u>Du 01/04/2011</u>	<u>Du 01/01/2011</u>	<u>Du 01/01/2011</u>
	<u>Au 30/06/2012</u>	<u>Au 30/06/2012</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 31/12/2011</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	740 715	1 301 595	467 520	952 981	1 900 593
a-Résultat d'exploitation	688 145	1 122 212	461 821	1 049 194	1 925 052
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-7 315	11 163	306	-1 573	-1 851
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	62 265	170 952	5 398	-94 635	-20 046
d-Frais de négociation de titres	-2 379	-2 733	-5	-5	-2 562
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-2 455 356	-2 455 356	-	-1 913 570	-1 913 570
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	11 852 312	25 965 354	-2 511 815	-1 750 889	-5 541 446
a-Souscriptions	80 182 498	105 596 521	9 227 128	21 455 362	49 573 953
_ Capital	78 975 896	103 373 441	9 095 489	21 009 626	48 285 743
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	37 355	45 863	-16 726	-20 037	-56 122
_ Régularisation des sommes distribuables	1 169 247	2 177 217	148 365	465 774	1 344 331
_ Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b-Rachats	-68 330 187	-79 631 167	-11 738 943	-23 206 252	-55 115 398
_ Capital	-67 370 320	-78 209 042	-11 583 152	-22 732 229	-53 706 306
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-38 153	-43 770	21 377	25 366	66 313
_ Régularisation des sommes distribuables	-921 713	-1 378 355	-177 168	-499 389	-1 475 406
_ Droit de sortie	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 137 671	24 811 593	-2 044 294	-2 711 478	-5 554 423
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a- En début de période	63 098 525	48 424 603	53 311 843	53 979 027	53 979 027
b- En fin de période	73 236 196	73 236 196	51 267 548	51 267 548	48 424 603
<u>AN 5-NOMBRE D'ACTION</u>					
a-En début de période	593 315	459 646	520 608	513 068	513 068
b- En fin de période	707 728	707 728	496 091	496 091	459 646
VALEUR LIQUIDATIVE	103,481	103,481	103,343	103,343	105,352
DIVIDENDE PAR ACTION	3,916	3,916	-	3,741	3,741
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,99%	1,94%	0,92%	1,78%	3,69%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006.

Les états financiers arrêtés au 30/06/2012 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 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 30/06/2012 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 et des billets de trésorerie 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'état de résultat

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/06/2012 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	4 717 459
Obligations	2	37 551 120
Bons de trésor assimilables	3	9 347 731
Total		51 616 310

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2012	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	46 046	4 706 292	4 717 459	6,44%
TOTAL	46 046	4 706 292	4 717 459	6,44%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2012	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	549 997	558 181	0,76%
AB 2008 TA	5 000	366 667	368 807	0,50%
AB 2008 TB	15 000	1 200 000	1 207 548	1,65%
AB 2009 CA	5 000	433 333	447 529	0,61%
AB 2010	17 000	1 586 667	1 630 853	2,23%
AIL 2007	10 000	200 000	205 920	0,28%
AIL 2008	6 000	240 000	249 379	0,34%
AIL 2009-1	2 500	100 000	101 832	0,14%
AIL 2011-1	5 000	400 000	403 228	0,55%
AIL 2012-1	20 000	2 000 000	2 012 368	2,75%
ATB 2007/1	15 000	1 125 000	1 129 932	1,54%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 005 248	1,37%
ATL 2006/1	5 500	110 000	110 251	0,15%
ATL 2007/1	14 300	286 000	298 390	0,41%
ATL 2008	5 000	500 000	524 020	0,72%
ATL 2009	10 000	400 000	402 752	0,55%
ATL 2009/3	5 000	300 000	306 184	0,42%
ATL 2010-1	20 200	1 616 000	1 676 699	2,29%
ATL 2010-2	5 000	500 000	511 060	0,70%
ATL 2011	5 000	500 000	509 496	0,70%
ATL 2011-1	5 000	500 000	509 496	0,70%
ATL 2012-1	20 000	2 000 000	2 008 352	2,74%
ATLESING 010	25 000	2 000 000	2 066 300	2,82%
ATLESING12-1	15 000	1 500 000	1 506 372	2,06%
ATTILEAS2011	5 000	500 000	511 148	0,70%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 021 200	1,39%
BTE 2010	25 000	2 250 000	2 319 820	3,17%
BTE 2011C	7 500	750 000	760 668	1,04%
CIL 2007/1	15 000	300 000	307 332	0,42%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 026 624	1,40%
CIL 2008/1	2 000	81 600	85 090	0,12%
CIL 2010/2/2	1 900	152 000	157 075	0,21%
CIL 2012/1	12 500	1 250 000	1 265 290	1,73%
CIL 2012/1AA	7 500	750 000	759 174	1,04%
HL 2010/1	15 000	900 000	901 344	1,23%
HL 2010/2	10 000	800 000	820 776	1,12%
HL 2010/2/2	5 000	400 000	410 388	0,56%

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2012	En % de l'actif net
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	207 270	0,28%
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	310 906	0,42%
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	518 176	0,71%
MP 2005 T/A	1 000	20 000	20 022	0,03%
MP 2005 T/B	1 000	20 000	20 022	0,03%
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 007 808	1,38%
PANOBOIS2007	5 000	300 000	303 504	0,41%
SIHM 2008TB	3 000	240 000	249 838	0,34%
SIHM 2008TD	5 000	400 000	416 396	0,57%
STM 2007 TB	5 500	330 000	343 314	0,47%
STM 2007 TC	1 000	60 000	62 421	0,09%
STM 2007 TD	5 000	300 000	312 104	0,43%
STM 2007 TE	2 000	120 000	124 842	0,17%
TLG 2008-2	2 000	81 760	84 227	0,12%
TLG 2009 SUB	7 500	450 000	465 558	0,64%
TLG 2010/2	1 000	80 000	82 465	0,11%
TLG 2011-2	5 000	500 000	515 996	0,70%
TLG 2012-1	10 000	1 000 000	1 004 448	1,37%
UIB 2011-2	5 000	500 000	509 864	0,70%
UNIFAC 2010	11 000	880 000	895 813	1,22%
TOTAL		36 829 024	37 551 120	51,27%

(3)BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2012	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 060 000	2 079 282	2,84%
BTA090714825	800	816 240	873 962	1,19%
BTA110319B	2 980	2 860 800	2 910 374	3,97%
BTZ111016	677	363 549	479 893	0,66%
BTZ111016A	446	241 286	317 420	0,43%
BTZ111016AB	369	265 459	342 346	0,47%
BTZ111016AC	68	48 919	63 092	0,09%
BTZ111016AD	72	51 796	66 807	0,09%
BTZ111016AE	75	53 955	69 595	0,10%
BTZ111016AF	45	32 373	41 819	0,06%
BTZ111016AG	40	29 968	38 384	0,05%
BTZ111016AH	50	36 340	46 866	0,06%
BTZ111016AI	55	39 974	51 560	0,07%
BTZ111016AJ	58	42 154	54 377	0,07%
BTZ111016AK	60	43 608	56 256	0,08%
BTZ111016AL	62	45 062	58 135	0,08%
BTZ111016AM	153	111 690	144 294	0,20%
BTZ111016AN	140	102 200	132 041	0,18%
BTZ111016C	375	269 775	348 406	0,48%
BTZ111016D	408	293 515	379 109	0,52%
BTZ111016E	50	36 340	46 935	0,06%
BTZ111016F	55	39 974	51 634	0,07%

BTZ111016G	60	43 608	56 333	0,08%
BTZ111016H	62	45 062	58 218	0,08%
BTZ111016I	65	47 242	61 038	0,08%
BTZ111016J	550	401 500	519 558	0,71%
TOTAL		8 422 389	9 347 731	12,76%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2011 au 30/06/2011
Dividendes	145 163	123 916
Revenus des obligations	742 145	722 922
Revenus des BTA	224 433	219 546
TOTAL	1 111 741	1 066 384

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 14 301 782 DT et s'analyse comme suit :

Désignat ion	Date souscription	Avaliseur	Montant	Coût d'acquisitio n	Valeur au 30/06/2012	Intérêts précomptés	En % de l'actif net
BIT	04/06/2012	HANNIBAL LEASING	1 200 000	1 188 148	1 191 673	11 853	1,63%
BIT	09/09/2011	CIL	2 000 000	1 920 912	1 985 344	79 088	2,71%
BIT	10/05/2012	TLG	1 000 000	959 734	971 601	40 266	1,33%
BIT	10/05/2012	UNIFACTOR	500 000	494 721	497 754	5 279	0,68%
BIT	10/04/2012	ASSAD	750 000	742 446	749 321	7 554	1,02%
BIT	15/06/2012	TLG	2 000 000	1 918 747	1 922 183	81 253	2,62%
BIT	18/04/2012	UNIFACTOR	1 500 000	1 484 454	1 497 206	15 546	2,04%
BIT	21/05/2012	UNIFACTOR	500 000	494 915	497 216	5 084	0,68%
BIT	24/05/2012	UNIFACTOR	500 000	494 915	497 046	5 084	0,68%
CD	24/06/2012	AMEN BANK	1 000 000	999 170	999 751	830	1,37%
CD	29/06/2012	AMEN BANK	1 000 000	999 170	999 336	830	1,36%
CD	13/03/2012	AMEN BANK	2 500 000	2 479 287	2 493 352	20 713	3,40%
TOTAL			14 450 000	14 176 620	14 301 782	273 380	19,53%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01/01/2012 au 30/06/2012	du 01/01/2011 au 30/06/2011
Placement en compte courant à terme	61 075	59 218
Billets de trésorerie	163 316	127 408
Certificat de dépôt	24 824	88
Compte Rémunéré	28 577	8 687
TOTAL	277 792	195 401

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 7 360 344 DT et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	Valeur au 30/06/2012	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	5 909 962	8,07%
Avoirs en banque	1 450 382	1,98%
TOTAL	7 360 344	10,05%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur au 30/06/2012	Taux Brut
PLACT020214	AMEN BANK	02/02/2014	354 200	3,66
PLACT020812	AMEN BANK	02/08/2012	301 633	4,14
PLACT031012	AMEN BANK	03/10/2012	926 861	5,02
PLACT0401214	AMEN BANK	04/12/2014	1 014 594	3,73
PLACT160313	AMEN BANK	16/03/2013	403 752	4
PLACT160314	AMEN BANK	16/03/2014	403 818	4,07
PLACT190712	AMEN BANK	19/07/2012	493 078	3,98
PLACT300413	AMEN BANK	30/04/2013	1 005 843	4,3
PLACT300414	AMEN BANK	30/04/2014	1 006 183	4,55
TOTAL			5 909 962	

3.4 Capital

Capital social au 01/01/2012	46 624 566
Souscriptions	103 373 442
Rachats	-78 209 042
Frais de négociation	-2 733
VDE / titres OPCVM	11 168
+/-V réalisée emprunts. société	2
+/- V réal/obligations. Etat	220 451
+/- V réal/ titres OPCVM	-49 501
+/- V report/titres OPCVM	-4
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	45 863
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	-43 770
Variation de la part Capital	25 345 876
Capital au 30/06/2012	71 970 442

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2012 au 30/06/2012 s'élève à 24 811 592,924 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2012 est de 707 728 contre 459 646 au 31/12/2011.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31/12/2011	802
Nombre d'actionnaires entrants	586
Nombre d'actionnaires sortants	-358
Nombre d'actionnaires au 30/06/2012	1030

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2012 s'élèvent à 1 265 755 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2012	Valeur au 30/06/2011
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-	230
Résultat d'exploitation	1 122 212	1 049 194
Régularisation du résultat d'exploitation	143 543	-27 786
Total :	1 265 755	1 021 638

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 TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

3.7 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.