

AMEN TRESOR SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2012

1. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV** » au 30 septembre 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 de la société «**AMEN TRESOR SICAV** » ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 30 octobre 2012

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

BILAN
AU 30/09/2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		50 801 632	38 717 296	38 006 106
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	3 486 208	724	731
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	47 315 423	38 716 572	38 005 375
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		27 517 528	10 326 108	10 452 722
a-Placements monétaires	3-2	12 742 910	5 358 487	4 702 932
b-Disponibilités	3-3	14 774 617	4 967 621	5 749 790
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		0	0	0
AC4-AUTRES ACTIFS		0	0	0
TOTAL ACTIF		78 319 159	49 043 404	48 458 829
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS		43 598	28 427	30 219
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS		-5 243	7 907	4 006
TOTAL PASSIF		38 356	36 334	34 225
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-4	76 343 710	47 589 025	46 624 566
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		1 937 094	1 418 044	1 800 037
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-5	0	218	213
b-Sommes distribuables de la période	3-5	1 937 094	1 417 826	1 799 824
ACTIF NET		78 280 804	49 007 070	48 424 603
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		78 319 159	49 043 404	48 458 829

ETAT DE RESULTAT
AU 30/09/2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTE	Du	Du	Du	Du	Du
		01/07/2012	01/01/2012	01/07/2011	01/01/2011	01/01/2011
		Au	Au	Au	Au	Au
		30/09/2012	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2011	31/12/2011
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		527 748	1 639 489	482 501	1 548 886	1 998 031
a-Dividendes	3-1	0	145 163	0	123 916	123 916
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-1	527 748	1 494 326	482 501	1 424 970	1 874 115
c-Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-2	187 790	465 581	71 516	266 917	340 620
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		715 538	2 105 071	554 017	1 815 803	2 338 651
CH 1-Charges de gestion des placements	3-6	-130 164	-360 382	-86 659	-269 964	-357 091
REVENU NET DES PLACEMENTS		585 374	1 744 689	467 358	1 545 839	1 981 560
PR 3-Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2-Autres charges	3-7	-20 574	-57 678	-13 575	-42 861	-56 508
RESULTAT D'EXPLOITATION		564 800	1 687 011	453 783	1 502 978	1 925 052
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		106 539	250 082	-57 366	-85 152	-125 229
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		671 339	1 937 094	396 418	1 417 826	1 799 824
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-106 539	-250 082	57 366	85 152	125 229
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-8 121	3 042	-280	-1 853	-1 851
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		105 190	276 142	12 559	-82 076	-20 046
_Frais de négociation		-183	-2 916	0	-5	-2 562
RESULTAT NET DE LA PERIODE		661 685	1 963 280	466 063	1 419 045	1 900 593

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

AU 30/09/2012

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Du</u> 01/07/2012	<u>Du</u> 01/01/2012	<u>Du</u> 01/07/2011	<u>Du</u> 01/01/2011	<u>Du</u> 01/01/2011
	<u>Au</u> 30/09/2012	<u>Au</u> 30/09/2012	<u>Au</u> 30/09/2011	<u>Au</u> 30/09/2011	<u>Au</u> 31/12/2011
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	661 685	1 963 280	466 063	1 419 045	1 900 593
a-Résultat d'exploitation	564 800	1 687 011	453 784	1 502 978	1 925 052
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-8 121	3 042	-280	-1 853	-1 851
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	105 190	276 142	12 559	-82 076	-20 046
d-Frais de négociation de titres	-183	-2 916	0	-5	-2 562
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-2 455 356	0	-1 913 570	-1 913 570
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	4 382 922	30 348 276	-2 726 542	-4 477 432	-5 541 446
a-Souscriptions	14 032 740	119 629 262	8 203 931	29 659 294	49 573 953
_Capital	13 686 532	117 059 973	8 016 389	29 026 015	48 285 743
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	40 036	85 900	-13 616	-33 654	-56 122
_Régularisation des sommes distribuables	306 172	2 483 389	201 159	666 933	1 344 331
_Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b-Rachats	-9 649 818	-89 280 985	-10 930 474	-34 136 726	-55 115 398
_Capital	-9 423 184	-87 632 226	-10 690 244	-33 422 472	-53 706 306
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-27 001	-70 772	18 307	43 673	66 313
_Régularisation des sommes distribuables	-199 633	-1 577 988	-258 537	-757 926	-1 475 406
_Droit de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 044 607	29 856 200	-2 260 479	-4 971 957	-5 554 423
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-En début de période	73 236 196	48 424 603	51 267 548	53 979 027	53 979 027
b-En fin de période	78 280 804	78 280 804	49 007 070	49 007 070	48 424 603
<u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a-En début de période	707 728	459 646	496 091	513 068	513 068
b-En fin de période	749 758	749 758	469 739	469 739	459 646
VALEUR LIQUIDATIVE	104,408	104,408	104,328	104,328	105,352
DIVIDENDE PAR ACTION	0,000	3,916	0,000	3,741	3,741
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,90%	2,82%	0,95%	2,72%	3,69%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/09/2012

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 30/09/2012 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 30/09/2012 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 30/09/2012 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	3 486 208
Obligations	2	37 817 105
Bons de trésor assimilables	3	9 498 319
Total		50 801 632

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/09/2012	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	2 265	232 989	234 029	0,30%
Action SICAV (BHO SICAV)	29 601	3 000 091	3 001 275	3,83%
Action SICAV (MAXULA SICAV)	2 468	250 082	250 904	0,32%
TOTAL		3 483 162	3 486 208	4,45%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2012	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	549 997	563 065	0,72%
AB 2008 TA	5 000	366 667	373 615	0,48%
AB 2008 TB	15 000	1 200 000	1 224 492	1,56%
AB 2009 CA	5 000	400 000	400 052	0,51%
AB 2010	17 000	1 473 333	1 477 509	1,89%
AB 2012B	5 000	500 000	500 796	0,64%
AIL 2007	10 000	200 000	208 688	0,27%
AIL 2008	6 000	120 000	120 034	0,15%
AIL 2009-1	2 500	100 000	103 140	0,13%
AIL 2011-1	5 000	400 000	407 864	0,52%
AIL 2012-1	20 000	2 000 000	2 036 560	2,60%
ATB 2007/1	15 000	1 125 000	1 142 196	1,46%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 016 744	1,30%
ATL 2006/1	5 500	110 000	111 694	0,14%
ATL 2008	5 000	500 000	503 068	0,64%
ATL 2009	10 000	400 000	407 184	0,52%
ATL 2009/3	5 000	300 000	309 276	0,40%
ATL 2010-1	20 200	1 212 000	1 219 385	1,56%
ATL 2010-2	5 000	500 000	516 592	0,66%
ATL 2011	5 000	500 000	515 780	0,66%
ATL 2011-1	5 000	500 000	515 780	0,66%
ATL 2012-1	20 000	2 000 000	2 033 152	2,60%
ATLESING 010	25 000	1 500 000	1 502 760	1,92%
ATLESING12-1	15 000	1 500 000	1 525 272	1,95%
ATTILEAS2011	5 000	500 000	517 180	0,66%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 031 856	1,32%
BTE 2010	25 000	2 000 000	2 003 020	2,56%
BTE 2011C	7 500	750 000	767 526	0,98%
BTK2012/1B	10 000	1 000 000	1 004 280	1,28%
CIL 2007/1	15 000	300 000	311 256	0,40%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 041 200	1,33%
CIL 2008/1	2 000	40 800	40 989	0,05%
CIL 2010/2/2	400	32 000	33 414	0,04%
CIL 2012/1	12 500	1 250 000	1 280 410	1,64%
CIL 2012/1AA	7 500	750 000	768 246	0,98%
HL 2010/1	15 000	900 000	910 872	1,16%
HL 2010/2	10 000	800 000	829 544	1,06%
HL 2010/2/2	5 000	400 000	414 772	0,53%
HL 2012/1	15 000	1 500 000	1 506 876	1,92%
MEUBLATEX 08	2 000	160 000	160 643	0,21%
MEUBLATEX08A	3 000	240 000	240 965	0,31%
MEUBLATEX08B	5 000	400 000	401 608	0,51%
MP 2005 T/A	1 000	20 000	20 285	0,03%
MP 2005 T/B	1 000	20 000	20 285	0,03%
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 018 704	1,30%
PANOBOIS2007	5 000	300 000	307 436	0,39%
SIHM 2008TB	3 000	180 000	180 480	0,23%

SIHM 2008TD	5 000	300 000	300 800	0,38%
STM 2007 TB	5 500	220 000	220 312	0,28%
STM 2007 TC	1 000	40 000	40 057	0,05%
STM 2007 TD	5 000	200 000	200 284	0,26%
STM 2007 TE	2 000	80 000	80 114	0,10%
TLG 2008-2	2 000	81 760	85 272	0,11%
TLG 2009 SUB	7 500	300 000	300 222	0,38%
TLG 2010/2	1 000	80 000	83 330	0,11%
TLG 2011-2	5 000	500 000	521 980	0,67%
TLG 2012-1	10 000	1 000 000	1 016 848	1,30%
UIB 2011-2	5 000	500 000	515 796	0,66%
UNIFAC 2010	11 000	880 000	905 546	1,16%
TOTAL		37 181 557	37 817 105	48,31%

(1) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2012	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 060 000	2 107 109	2,69%
BTA090714825	800	816 240	828 391	1,06%
BTA110319B	2 980	2 860 800	2 943 423	3,76%
BTZ111016	677	363 549	486 791	0,62%
BTZ111016AB	369	265 459	346 074	0,44%
BTZ111016AC	68	48 919	63 779	0,08%
BTZ111016AD	72	51 797	67 535	0,09%
BTZ111016AE	75	53 955	70 353	0,09%
BTZ111016AF	45	32 373	42 273	0,05%
BTZ111016AG	40	29 968	38 788	0,05%
BTZ111016AH	50	36 340	47 371	0,06%
BTZ111016AI	55	39 974	52 115	0,07%
BTZ111016AJ	58	42 154	54 963	0,07%
BTZ111016AK	60	43 608	56 863	0,07%
BTZ111016AL	62	45 062	58 761	0,08%
BTZ111016AM	153	111 690	145 839	0,19%
BTZ111016AN	140	102 200	133 455	0,17%
BTZ111016AO	446	315 813	416 648	0,53%
BTZ111016C	375	269 775	352 227	0,45%
BTZ111016D	408	293 515	383 266	0,49%
BTZ111016E	50	36 340	47 444	0,06%
BTZ111016F	55	39 974	52 195	0,07%
BTZ111016G	60	43 608	56 945	0,07%
BTZ111016H	62	45 062	58 849	0,08%
BTZ111016I	65	47 242	61 700	0,08%
BTZ111016J	550	401 500	525 162	0,67%
TOTAL		8 496 916	9 498 319	12,13%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2011 au 30/09/2011
Dividendes	145 163	123 916
Revenus des obligations	1 154 900	1 093 705
Revenus des BTA	339 426	331 264
TOTAL	1 639 489	1 548 886

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2012 à 12 742 910 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Avaliseur	Montant	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Intérêts précomptés	En % de l'actif net
BIT031112 SF	04/09/2012	SINEW TUNISIE	AMEN BANK	50 000	49 710	49 840	290	0,06%
BIT041112	06/08/2012	ASSAD	-	750 000	742 300	747 068	7 700	0,95%
BIT041212	05/09/2012	HANNIBAL LEASE	AMEN BANK	1 000 000	988 955	992 114	11 045	1,27%
BIT061112	08/08/2012	UNIFACTOR	AMEN BANK	500 000	494 623	497 832	5 377	0,64%
BIT080313	10/05/2012	TLG	AMEN BANK	1 000 000	959 734	981 814	40 266	1,25%
BIT100613	15/06/2012	TLG	AMEN BANK	2 000 000	1 918 747	1 942 243	81 253	2,48%
BIT141012	17/07/2012	UNIFACTOR	AMEN BANK	1 500 000	1 484 480	1 497 708	15 520	1,91%
BIT141112	16/08/2012	TLG	AMEN BANK	500 000	494 672	497 377	5 328	0,64%
BIT181112	20/08/2012	UNIFACTOR	AMEN BANK	1 000 000	989 247	994 229	10 753	1,27%
BIT211012SF	23/08/2012	SINEW TUNISIE	AMEN BANK	50 000	49 715	49 903	285	0,06%
CD081012	28/09/2012	AMEN BANK	-	3 500 000	3 496 985	3 497 889	3 015	4,47%
CD221012	24/07/2012	AMEN BANK	-	500 000	495 697	498 988	4 303	0,64%
CD251212	25/09/2012	AMEN BANK	-	500 000	495 620	495 906	4 380	0,63%
TOTAL				12 850 000	12 660 485	12 742 910	189 515	16,28%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 1/01/2012 au 30/09/2012	Période Du 1/01/2011 au 30/09/2011
Placement en compte courant à terme	115 749	68 328
Billets de trésorerie	261 108	184 190
Certificat de dépôt	43 247	811
Compte Rémunéré	45 477	13 588
TOTAL	465 581	266 917

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à 14 774 617 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	8 450 000	8 568 122	10,95%
Avoirs en banque		6 206 496	7,93%
TOTAL	8 450 000	14 774 617	18,87%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT011012	AMEN BANK	01/10/2012	3 007 654	3,88
PLACT020214	AMEN BANK	02/02/2014	356 776	3,66
PLACT031012	AMEN BANK	03/10/2012	935 946	5,02
PLACT0401214	AMEN BANK	04/12/2014	1 022 095	3,73
PLACT110713	AMEN BANK	11/07/2013	201 578	4,39
PLACT160313	AMEN BANK	16/03/2013	406 979	4,00
PLACT160314	AMEN BANK	16/03/2014	407 101	4,07
PLACT250913	AMEN BANK	25/09/2013	200 122	4,63
PLACT300413	AMEN BANK	30/04/2013	1 014 514	4,30
PLACT300414	AMEN BANK	30/04/2014	1 015 357	4,55
TOTAL			8 568 122	

3.4 Capital

Capital social au 01/01/2012	46 624 566
<i>Souscriptions</i>	117 059 972
<i>Rachats</i>	-87 632 226
<i>Frais de négociation</i>	-2 916
<i>VDE / titres OPCVM</i>	3 046
<i>+/- V réalisée emp.société</i>	-775
<i>+/- V réal/oblig. Etat</i>	294 978
<i>+/- V réal/ titres OPCVM</i>	-18 060
<i>+/- V report/titres OPCVM</i>	-4
<i>Regu. Des sommes non dist.(souscription)</i>	85 900
<i>Regu. Des sommes non dist.(rachat)</i>	-70 772
Variation de la part Capital	29 719 144
Capital au 30/09/2012	76 343 710

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2012 au 30/09/2012 s'élève à 29 856 200 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/09/2012 est de 749 758 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	721
Nombre d'actionnaires sortants	-525
Nombre d'actionnaires au 30/09/2012	998

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2012 s'élèvent à 1 937 094 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/09/2012	Valeur au 30/09/2011
Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	218
Résultat d'exploitation	1 687 011	1 502 978
Régularisation du résultat d'exploitation	250 082	-85 152
Total :	1 937 094	1 418 044

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.