

AMEN TRESOR SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/03/2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2012

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV** » au 31 mars 2012 ainsi que l'état de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour la période de trois 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

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

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

Etendue de l'examen limité

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

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

Tunis, le 30 avril 2012

Le commissaire aux comptes:
P/HLB GS Audi t& Advisory
Ghazi HANTOUS

BILAN
AU 31/03/2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		46 066 875	42 023 266	38 006 106
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	3 112 007	712	731
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	42 954 868	42 022 554	38 005 375
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		17 073 567	11 327 409	10 452 722
a-Placements monétaires	3-2	9 094 030	5 418 667	4 702 932
b-Disponibilités	3-3	7 979 537	5 908 741	5 749 790
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION		0	0	0
AC4-AUTRES ACTIFS		0	0	0
TOTAL ACTIF		63 140 442	53 350 675	48 458 829
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS		37 097	32 051	30 219
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS		4 819	6 781	4 006
TOTAL PASSIF		41 917	38 832	34 225
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-4	60 313 094	52 723 223	46 624 566
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		2 785 431	588 620	1 800 037
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-5	2 323 504	242	213
b-Sommes distribuables de la période	3-5	461 928	588 378	1 799 824
ACTIF NET		63 098 525	53 311 843	48 424 603
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		63 140 442	53 350 675	48 458 829

ETAT DE RESULTAT
AU 31/03/2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTE	Du	Du	Du
		01/01/2012	01/01/2011	01/01/2011
		Au	Au	Au
		31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		446 063	590 155	1 998 031
a-Dividendes	3-1	0	123 916	123 916
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-1	446 063	466 239	1 874 115
c-Revenus des autres valeurs		0	0	0
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-2	106 943	106 215	340 620
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		553 006	696 371	2 338 651
CH 1-Charges de gestion des placements	3-6	-102 895	-93 968	-357 091
REVENU NET DES PLACEMENTS		450 111	602 403	1 981 560
PR 3-Autres produits		0	0	0
CH 2-Autres charges	3-7	-16 045	-15 030	-56 508
RESULTAT D'EXPLOITATION		434 066	587 373	1 925 052
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		27 861	1 005	-125 228
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		461 927	588 378	1 799 824
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation (annulation)		-27 861	-1 005	125 228
_Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		18 479	-1 879	-1 851
_Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		108 688	-100 033	-20 046
_Frais de négociation		-354	0	-2 562
RESULTAT NET DE LA PERIODE		560 879	485 460	1 900 593

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31/03/2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Du 01/01/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>	<u>Du 01/01/2011</u>
	<u>Au 31/03/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Au 31/12/2011</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	560 879	485 460	1 900 593
a-Résultat d'exploitation	434 066	587 372	1 925 052
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 479	-1 879	-1 851
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	108 688	-100 033	-20 046
d-Frais de négociation de titres	-354	0	-2 562
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-1 913 570	-1 913 570
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	14 113 043	760 926	-5 541 446
a-Souscriptions	25 414 023	12 228 235	49 573 953
_Capital	24 397 545	11 914 137	48 285 743
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	8 508	-3 311	-56 122
_Régularisation des sommes distribuables	1 007 970	317 409	1 344 331
_Droits d'entrée	0		
b-Rachats	-11 300 980	-11 467 309	-55 115 398
_Capital	-10 838 721	-11 149 077	-53 706 306
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-5 617	3 990	66 313
_Régularisation des sommes distribuables	-456 642	-322 222	-1 475 406
_Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	14 673 922	-667 184	-5 554 423
<u>AN 4-ACTIF NET</u>			
a-En début de période	48 424 603	53 979 027	53 979 027
b-En fin de période	63 098 525	53 311 843	48 424 603
<u>AN 5-NOMBRE DE PARTS</u>			
a-En début de période	459 646	513 068	513 068
b-En fin de période	593 315	520 608	459 646
VALEUR LIQUIDATIVE	106,349	102,403	105,352
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,95%	-2,67%	3,69%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31/03/2012**

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 31/03/2012 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 31/03/2012 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 31/03/2012 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	3 112 007
Obligations	2	33 788 314
Bons de trésor assimilables	3	9 166 555
TOTAL		46 066 875

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/03/2012	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	29 554	3 093 524	3 112 007	4,93%
TOTAL	29 554	3 093 524	3 112 007	4,93%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2012	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000,00	549 997,30	553 341,30	0,88%
AB 2008 TA	5 000,00	400 000,00	417 960,00	0,66%
AB 2008 TB	15 000,00	1 275 000,00	1 336 644,00	2,12%
AB 2009 CA	5 000,00	433 333,33	442 833,33	0,70%
AB 2010	17 000,00	1 586 666,67	1 617 661,07	2,56%
AIL 2007	10 000,00	200 000,00	203 184,00	0,32%
AIL 2008	6 000,00	240 000,00	246 273,60	0,39%
AIL 2009-1	2 500,00	100 000,00	100 540,00	0,16%
AIL 2011-1	5 000,00	500 000,00	521 304,00	0,83%
AIL 2012-1	20 000,00	2 000 000,00	2 006 832,00	3,18%
ATB 2007/1	15 000,00	1 200 000,00	1 244 232,00	1,97%
ATB 2009 TB1	10 000,00	1 000 000,00	1 039 496,00	1,65%
ATL 2006/1	5 500,00	220 000,00	229 094,80	0,36%
ATL 2007/1	14 300,00	286 000,00	294 694,40	0,47%
ATL 2008	5 000,00	500 000,00	517 060,00	0,82%
ATL 2009	10 000,00	600 000,00	623 944,00	0,99%
ATL 2009/3	5 000,00	300 000,00	303 124,00	0,48%
ATL 2010-1	20 200,00	1 616 000,00	1 659 828,28	2,63%
ATL 2010-2	5 000,00	500 000,00	505 592,00	0,80%
ATL 2011	5 000,00	500 000,00	503 280,00	0,80%
ATL 2011-1	5 000,00	500 000,00	503 280,00	0,80%
ATLESING 010	25 000,00	2 000 000,00	2 045 500,00	3,24%
ATTILEAS2011	5 000,00	500 000,00	505 180,00	0,80%
BH 2009	10 000,00	1 000 000,00	1 010 656,00	1,60%
BTE 2010	25 000,00	2 250 000,00	2 297 760,00	3,64%
BTE 2011C	7 500,00	750 000,00	753 876,00	1,19%
CIL 2007/1	15 000,00	300 000,00	303 456,00	0,48%
CIL 2008	10 000,00	1 000 000,00	1 012 200,00	1,60%
CIL 2008/1	2 000,00	81 600,00	84 054,40	0,13%
CIL 2012/1	12 500,00	1 250 000,00	1 250 330,00	1,98%
CIL 2012/1AA	7 500,00	750 000,00	750 198,00	1,19%
HL 2010/1	15 000,00	1 200 000,00	1 239 660,00	1,96%
HL 2010/2	10 000,00	800 000,00	812 104,00	1,29%
HL 2010/2/2	5 000,00	400 000,00	406 052,00	0,64%
MEUBLATEX 08	2 000,00	200 000,00	205 123,20	0,33%
MEUBLATEX08A	3 000,00	300 000,00	307 684,80	0,49%
MEUBLATEX08B	5 000,00	500 000,00	512 808,00	0,81%
MP 2005 T/A	1 000,00	40 000,00	41 608,00	0,07%
MP 2005 T/B	1 000,00	40 000,00	41 608,00	0,07%
MX 2010 TB	10 000,00	1 000 000,00	1 040 248,00	1,65%
PANOBOIS2007	5 000,00	400 000,00	420 288,00	0,67%
SIHM 2008TB	3 000,00	240 000,00	246 782,40	0,39%
SIHM 2008TD	5 000,00	400 000,00	411 304,00	0,65%
STM 2007 TB	5 500,00	330 000,00	339 050,80	0,54%
STM 2007 TC	1 000,00	60 000,00	61 645,60	0,10%
STM 2007 TD	5 000,00	300 000,00	308 228,00	0,49%
STM 2007 TE	2 000,00	120 000,00	123 291,20	0,20%
TLG 2008-2	2 000,00	81 760,00	83 192,00	0,13%
TLG 2009 SUB	7 500,00	450 000,00	460 506,00	0,73%
TLG 2011-2	5 000,00	500 000,00	510 080,00	0,81%
UIB 2011-2	5 000,00	500 000,00	503 996,00	0,80%
UNIFAC 2010	10 300,00	824 000,00	829 644,40	1,31%
TOTAL			33 788 314	53,55%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/12	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 100 000	2 216 405	3,51%
BTA090714825	800	816 240	860 834	1,36%
BTA110319B	2 980	2 908 480	2 916 024	4,62%
BTZ111016	2 000	1 237 401	1 595 451	2,53%
BTZ111016A	2 000	1 225 624	1 577 841	2,50%
TOTAL	9 780	8 287 744	9 166 555	14,53%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	
	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2011 au 31/03/2011
Dividendes	-	123 916
Revenus des obligations	334 391	357 510
Revenus des BTA	111 672	108 729
TOTAL	446 063	590 155

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2012 à 9 094 030 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Montant	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Intérêts précomptés	En % de l'actif net
BIT	09/09/2011	CIL	2 000 000	1 920 913	1 964 962	79 087	3,11%
BIT	07/02/2012	CIL	500 000	495 111	498 030	4 889	0,79%
BIT	13/03/2012	TLG	1 000 000	959 734	961 758	40 266	1,52%
BIT	21/06/2011	TLG	2 000 000	1 918 027	1 982 200	81 973	3,14%
BIT	27/03/2012	ATTJARI LEASING	1 000 000	997 232	997 922	2 768	1,58%
BIT	08/02/2012	UNIFACTOR	1 200 000	1 190 757	1 197 739	9 243	1,90%
BIT	21/02/2012	UNIFACTOR	500 000	495 062	497 241	4 938	0,79%
BIT	15/03/2012	UNIFACTOR	500 000	495 958	496 932	4 042	0,79%
CD	16/03/2012	AMEN BANK	500 000	496 655	497 246	3 345	0,79%
TOTAL				8 969 449	9 094 030	230 551	14,41%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	
	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2011 au 31/03/2011
Placement en compte courant à terme	18 945	33 342
Billets de trésorerie	67 718	68 776
Certificat de dépôt	6 280	-88
Compte Rémunéré	14 000	4 185
TOTAL	106 943	106 215

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 7 979 537 DT et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Valeur actuelle</i>	<i>En % de l'actif net</i>
Placements en compte courant à terme (i)	3 077 833	4,88%
Avoirs en banque	4 901 704	7,77%
TOTAL	7 979 537	12,65%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT020214	AMEN BANK	02/02/2014	351 652	3,66
PLACT031012	AMEN BANK	03/10/2012	917 874	5,02
PLACT0401214	AMEN BANK	04/12/2014	1 007 175	3,73
PLACT160313	AMEN BANK	16/03/2013	400 561	4,00
PLACT160314	AMEN BANK	16/03/2014	400 571	4,07
TOTAL			3 077 833	

3.4 Capital

Capital au 31/12/2011	46 624 566
Souscriptions	24 397 545
Rachats	-10 838 721
Plus ou moins valeur réalisée sur emprunts de société	1
Plus ou moins valeur réalisée sur obligation d'ETAT	82 157
Plus ou moins valeur reportée sur titres OPCVM	-4
Plus ou moins valeur réalisée sur titres OPCVM	26 531
frais de négociation	-354
VDE sur titres OPCVM	18 483
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	8 508
Régul sommes non distribuables (rachats)	-5 617
Variation de la part Capital	13 688 528
Capital au 31/03/2012	60 313 094

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012 s'élève à 14 673 922 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2012 est de 593 315 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	220
Nombre d'actionnaires sortants	-181
Nombre d'actionnaires au 31/03/2012	841

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2012 s'élèvent à 2 785 431 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/03/12	Valeur au 31/03/11
Sommes distribuables exercices antérieurs	2 323 504	242
Résultat d'exploitation	434 066	587 373
Régularisation du résultat d'exploitation	27 861	1 005
Total	2 785 431	588 620

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.