

AMEN TRESOR SICAV
Situation trimestrielle arrêtée au 31 Décembre 2011

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Décembre 2011

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 31 Décembre 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert 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 donc 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 ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 31 Décembre 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 26 Janvier 2012

AMEN TRESOR SICAV
Bilan arrêté au 31 Décembre 2011
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
ACTIFS			
Portefeuille-titres	3.1	<u>38 006 106</u>	<u>41 422 213</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		731	358 012
Obligations et valeurs assmilées		38 005 375	41 064 201
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 452 722</u>	<u>12 597 298</u>
Placements monétaires	3.2	4 702 932	7 349 892
Disponibilités	3.3	5 749 790	5 247 406
TOTAL ACTIFS		<u>48 458 829</u>	<u>54 019 511</u>
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs		30 219	33 405
Créditeurs divers		4 006	7 079
TOTAL PASSIFS		<u>34 225</u>	<u>40 484</u>
<u>Capital</u>	3.4	<u>46 624 566</u>	<u>52 059 397</u>
<u>Sommes distribuables</u>	3.5	<u>1 800 037</u>	<u>1 919 630</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		213	575
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 799 824	1 919 055
ACTIF NET		<u>48 424 603</u>	<u>53 979 027</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>48 458 829</u>	<u>54 019 511</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

AMEN TRESOR SICAV**Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Note	Période 01/10/2011 31/12/2011	Période 01/01/2011 31/12/2011	Période 01/10/2010 31/12/2010	Exercice clos le 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.1	449 146	1 998 032	472 683	1 687 081
Revenus des placements monétaires	3.2	73 702	340 620	130878	459551
Total des revenus de placements		522 848	2 338 651	603 561	2 146 632
Charges de gestion des placements	3.6	<87 126>	<357 091>	<98 022>	<349 155>
Revenus Nets des placements		435 722	1 981 560	505 539	1 797 477
Autres charges	3.7	<13 647>	<56 508>	<15 642>	<54 899>
RESULTAT D'EXPLOITATION		422 074	1 925 052	489 897	1 742 578
Régularisation du résultat d'exploitation		<40 077>	<125 229>	<51 743>	176 477
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		381 998	1 799 824	438 154	1 919 055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		40 077	125 229	51 743	<176 477>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1	<1 851>	<15 667>	<5 588>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		62 030	<20 046>	80 358	202 263
Frais de négociation		<2 558>	<2 562>	<2 972>	<3 511>
Résultat non distribuable		59 474	<24 460>	61 719	193 164
RESULTAT NET DE LA PERIODE		481 548	1 900 593	551 616	1 935 742

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

AMEN TRESOR SICAV**Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Décembre 2011****(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période 01/10/2011 31/12/2011	Période 01/01/2010 31/12/2011	Période 01/10/2010 31/12/2010	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	481 548	1 900 593	551 616	1 935 742
Résultat d'exploitation	422 074	1 925 052	489 897	1 742 578
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	1	<1 851>	<15 667>	<5 588>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	62 030	<20 046>	80 358	202 263
Frais de négociation de titres	<2 558>	<2 562>	<2 972>	<3 511>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<1 913 570>	-	<1 485 829>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<1 064 014>	<5 541 446>	<1 347 724>	14 398 017
Souscriptions				
- Capital	19 259 728	48 285 743	32 096 499	106 443 923
- Régularisation des sommes non distribuables	<22 468>	<56 122>	77 774	17 110
- Régularisation des sommes distribuables	677 398	1 344 331	1 089 051	2 640 815
Rachat				
- Capital	<20 283 833>	<53 706 306>	<33 389 602>	<92 184 489>
- Régularisation des sommes non distribuables	22 640	66 313	<80 638>	<55 861>
- Régularisation des sommes distribuables	<717 480>	<1 475 406>	<1 140 808>	<2 463 481>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<582 466>	<5 554 423>	<796 108>	14 847 930
ACTIF NET				
En début de période	49 007 070	53 979 027	54 775 135	39 131 097
En fin de période	48 424 603	48 424 603	53 979 027	53 979 027
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	469 739	513 068	525 850	372 117
En fin de période	459 646	459 646	513 068	513 068
VALEUR LIQUIDATIVE	105,351	105,351	105,208	105,208
TAUX DE RENDEMENT	3,89%	3,69%	3,98%	3,84%

AMEN TRESOR SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ANNUELS ARRETES AU 31-12-2011****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 31-12-2011 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 31-12-2011 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, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt 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 31-12-2011 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	731
Obligations	(2)	28 893 331
Bons de trésor assimilables	(3)	9 112 044
Total		38 006 106

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2011	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	7	725	731	0,00%
TOTAL	7	725	731	0,00%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2011	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	659 997	686 194	1,42%
AB 2008 TA	5 000	400 000	412 788	0,85%
AB 2008 TB	15 000	1 275 000	1 318 896	2,72%
AB 2009 CA	5 000	433 333	438 133	0,90%
AB 2010	17 000	1 586 667	1 610 072	3,32%
AIL 2007	10 000	200 000	200 448	0,41%
AIL 2008	6 000	240 000	243 173	0,50%
AIL 2009-1	2 500	150 000	156 668	0,32%
AIL 2011-1	5 000	500 000	515 584	1,06%
ATB 2007/1	15 000	1 200 000	1 234 812	2,55%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 028 160	2,12%
ATL 2006/1	5 500	220 000	226 252	0,47%
ATL 2007/1	14 300	286 000	290 999	0,60%
ATL 2008	5 000	500 000	510 100	1,05%
ATL 2009	10 000	600 000	617 384	1,27%
ATL 2009/3	5 000	300 000	300 068	0,62%
ATL 2010-1	20 200	1 616 000	1 642 957	3,39%
ATL 2010-2	5 000	500 000	500 120	1,03%
ATLESING 010	25 000	2 000 000	2 024 700	4,18%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 000 112	2,07%
BTE 2010	25 000	2 250 000	2 275 700	4,70%
CIL 2007/1	15 000	600 000	630 348	1,30%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 055 776	2,18%
CIL 2008/1	2 000	81 600	83 021	0,17%
CIL 2009/3	10 000	800 000	831 024	1,72%
HL 2010/1	15 000	1 200 000	1 227 132	2,53%
HL 2010/2	10 000	800 000	803 432	1,66%
HL 2010/2/2	5 000	400 000	401 716	0,83%
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	202 974	0,42%
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	304 462	0,63%
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	507 436	1,05%
MP 2005 T/A	1 000	40 000	41 091	0,08%
MP 2005 T/B	1 000	40 000	41 091	0,08%

MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 029 512	2,13%
PANOBOIS2007	5 000	400 000	415 116	0,86%
SIHM 2008TB	3 000	240 000	243 727	0,50%
SIHM 2008TD	5 000	400 000	406 212	0,84%
STM 2007 TB	5 500	330 000	334 783	0,69%
STM 2007 TC	1 000	60 000	60 870	0,13%
STM 2007 TD	5 000	300 000	304 348	0,63%
STM 2007 TE	2 000	120 000	121 739	0,25%
TLG 2008-2	2 000	81 760	82 158	0,17%
TLG 2009 SUB	7 500	450 000	455 448	0,94%
TLG 2011-2	5 000	500 000	504 160	1,04%
UIB 2011-2	5 000	500 000	501 032	1,03%
UNIFAC 2010	10 300	1 030 000	1 071 401	2,21%
TOTAL		28 290 357	28 893 331	59,67%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2011	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 100 000	2 188 956	4,52%
BTA090714825	800	816 240	847 706	1,75%
BTA110319B	2 980	2 908 480	3 040 656	6,28%
BTZ111016	2 000	1 202 866	1 534 018	3,17%
BTZ111016A	2 000	1 178 002	1 500 708	3,10%
TOTAL	9 780	8 205 588	9 112 044	18,82%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/01/2011 au 31/12/2011	Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Du 1/1/2010 au 31/12/2010
Dividendes	0	123 916	0	124 205
Revenus des obligations	336 977	1 430 683	361 930	1 185 366
Revenus des BTA	112 169	443 433	110 753	377 510
TOTAL	449 146	1 998 032	472 683	1 687 081

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 4 702 932 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	09/09/2011	CIL	2 000 000	03/09/2012	79 087	1 920 913	1 945 098	4,02%
BT	10/11/2011	UNIFACTORING	800 000	08/02/2012	7 745	792 255	796 707	1,65%
BT	21/06/2011	TUNISIE LEASING	2 000 000	15/06/2012	81 973	1 918 027	1 961 128	4,05%
TOTAL			4 800 000		168 806	4 631 194	4 702 932	9,71%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/01/2011 au 31/12/2011	Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Du 1/1/2010 au 31/12/2010
Placement en compte courant à terme	9 086	77 414	47 629	211 031
Billets de trésorerie	56 516	240 706	79 829	234 666
Certificat de dépôt	0	812	0	6 335
Compte Rémunéré	8 100	21 688	3 420	7 519
TOTAL	73 702	340 620	130 878	459 551

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2011 à 5 749 790 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	900 000	908 888	1,88%
Avoirs en banque		4 840 902	10,00%
TOTAL	900 000	5 749 790	11,87%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Taux brut	Montant
PLACT031012	AMEN BANK	03/10/2012	5,02	908 888
TOTAL				908 888

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2010	52 059 397
Souscriptions	48 285 743
Rachats	-53 706 306
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	-1 655
Plus ou moins value réalisée sur obligation d'ETAT	44 968
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-1 855
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	-63 359
frais de négociation	-2 562
VDE sur titres OPCVM	4
Réglul sommes non distribuables (souscriptions)	-56 122
Réglul sommes non distribuables (rachats)	66 313
Variation de la part Capital	-5 434 831
Capital au 31/12/2011	46 624 566

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011 s'élève à <5 554 423> DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2011 est de 459 646 contre 513 068 au 31/12/2010.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	780
Nombre d'actionnaires entrants	493
Nombre d'actionnaires sortants	-471
Nombre d'actionnaires au 31-12-2011	802

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2011 s'élèvent à 1 800 037 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos	Exercice clos
	le 31-12-2011	le 31-12-10
Sommes distribuables exercices antérieurs	213	575
Résultat d'exploitation	1 925 052	1 742 578
Régularisation du résultat d'exploitation	-125 229	176 477
Total :	1 800 037	1 919 630

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.