

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE  
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « AMENCAPITAL 1 »  
ARRÊTÉE AU 31/12/2011**

**Rapport Général du commissaire aux comptes  
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, du fonds commun de placement à risque « AMEN CAPITAL I », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat et 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 informations explicatives, couvrant la période allant du 01 Avril 2011 (Date de constitution du Fonds) au 31 Décembre 2011.

***Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de **5.031.606 DT**, un capital social de **5.000.000 DT** et une valeur liquidative égale à **1.006,321 DT** par part, ont été arrêtés par le Gestionnaire qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses contenues dans le règlement intérieur du « FCPR AMEN CAPITAL I ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité du commissaire aux comptes :***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable

généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### *Opinion :*

A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif une image fidèle de la situation financière du « FCPR AMEN CAPITAL I » arrêtée au 31 décembre 2011, ainsi que du résultat de ses opérations à cette date.

#### *Vérifications spécifiques :*

- En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.
- Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**Managing Partner**  
**FMBZ KPMG TUNISIE**

FCPR AMEN CAPITAL I**BILAN**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/12/2011</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>		
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>1 318 000</b>
a- Actions et valeurs assimilées		1 318 000
b- Obligations et valeurs assimilées		0
c- Emprunts d'état		0
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>3 713 406</b>
a- Placements monétaires	<b>AC2</b>	3 698 842
b- Disponibilités		14 564
<b>Créances d'exploitations</b>	<b>AC3</b>	<b>0</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>AC4</b>	<b>22 125</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 053 531</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		
		<b>21 925</b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	3 753
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	18 171
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>5 031 606</b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>5 000 000</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>31 606</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		0
b- Sommes distribuables de l'exercice		31 606
c- Régul.Résultat distribuables de la période		0
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>5 053 531</b>

*FCPR AMEN CAPITAL I***ETAT DE RESULTAT**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.04.11 au 31.12.11</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>0</b>
a- Dividendes		0
b- Revenus des BTA et BTZC		0
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>106 677</b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>106 677</u></b>
Charges de gestion des placements	<b>CH1</b>	-70 129
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>36 548</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	0
Autres charges	<b>CH 2</b>	-4 942
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>31 606</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		0
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>31 606</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>0</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0
Frais de négociation		0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>31 606</b>

*FCPR AMEN CAPITAL I***VARIATION DE L'ACTIF NET**

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.04.11 au 31.12.11</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>31 606</u></b>
a- Résultat d'exploitation	31 606
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0
d- Frais de négociation de titres	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>5 000 000</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>5 000 000</b>
- Capital	5 000 000
- Régularisation des sommes non distribuables	0
- Régularisation des sommes distribuables	0
<b>b- Rachats</b>	<b>0</b>
- Capital	0
- Régularisation des sommes non distribuables	0
- Régularisation des sommes distribuables	0
- Commissions de rachat	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 031 606</b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b><u>5 031 606</u></b>
a- Début de période	0
b- Fin de période	5 031 606
<b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>	<b><u>5 000</u></b>
a- Début de période	0
b- Fin de période	5 000
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1 006,321</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>0,842%</b>

## **NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

« FCPR AMEN CAPITAL I » est un fonds commun de placement à risque, régi par le code des organismes de placement collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 09 Février 2011.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de D : 5.000.000 réparti en 5.000 parts de D : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

FCPR AMEN CAPITAL I est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant AMEN CAPITAL.

## **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### **3.1- *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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

### 3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash Flow.....)

### 3.3- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### 3.4- 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### ACI : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 1.318.000 DT et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2011	% actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>131 800</b>	<b>1 318 000</b>	<b>1 318 000</b>	<b>26,19%</b>	<b>26,36%</b>
<b>Actions des sociétés éligibles aux avantages fiscaux :</b>					
Société POLYBAT SA	42 000	420 000	420 000	8,35%	8,40%
Société PLASTPACK SA	69 800	698 000	698 000	13,87%	13,96%
Société ROTOPLASTICA SA	20 000	200 000	200 000	3,97%	4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>131 800</b>	<b>1 318 000</b>	<b>1 318 000</b>	<b>26,19%</b>	<b>26,36%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille titres", sont indiqués ci - après :

	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou (moins) valeurs réalisées	Valeur au 31-12-2011
<b><u>Acquisitions de l'exercice</u></b>	<b>1 318 000</b>		0	<b>1 318 000</b>
Actions cotées	0			0
Actions non cotées	1 318 000			1 318 000
<b><u>Cessions de l'exercice</u></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Actions non cotées		0	0	0
Actions cotées		0	0	0
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>1 318 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 318 000</b>

**AC2 : Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 3.698.841 DT et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2011	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie</u></b>		<b>3 697 683</b>	<b>1 158</b>	<b>3 698 841</b>	<b>73,51%</b>
SOCIETE HOTELIERE NAHRAWES	20	999 374	313	999 687	19,87%
SOCIETE ENNOUR DE COMMERCE INTERNATIONAL	14	699 562	219	699 781	13,91%
STE TRADE AND RETAIL	20	999 374	313	999 687	19,87%
DIVONA TELECOM	20	999 374	313	999 687	19,87%
<b>TOTAL</b>		<b>3 697 683</b>	<b>1 158</b>	<b>3 698 841</b>	<b>73,51%</b>

**PR2 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 106.677 DT et se détaille comme suit :

	Du 01/04/2011 au 31/12/2011
Intérêts des billets de trésorerie	106 677
<b>TOTAL</b>	<b>106 677</b>



**AC4 : Autres actifs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 22.125 DT et se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011
Charges constatées d'avance (Commission de gestion 1 <sup>er</sup> trimestre 2012)	22 125
<b>TOTAL</b>	<b>22 125</b>

**PA1 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 3.753 DT et s'analyse comme suit :

	Solde au 31/12/2011
Gestionnaire	0
Dépositaire	3 753
<b>TOTAL</b>	<b>3 753</b>

**PA2 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 18.171 DT et se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011
Amen Capital (redevance CMF)	1 000
RS effectuée sur rémunération du gestionnaire	13 275
Honoraire du Commissaire aux Comptes	3 896
<b>TOTAL</b>	<b>18 171</b>

**CH1 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 70.129 DT et se détaille comme suit :

	31/12/2011
Rémunération du Gestionnaire	66 376
Rémunération du Dépositaire	3 753
<b>TOTAL</b>	<b>70 129</b>

**CH2 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 4.942 DT et se détaille comme suit :

	31/12/2011
Rémunération du CAC	3 896
Redevance CMF (Frais de constitution)	1 000
Services bancaires & assimilés	46
<b>TOTAL</b>	<b>4 942</b>

***CPI : Note sur le capital*****Capital au 01/04/2011**

- Montant	0
- Nombre de parts	0
- Nombre de porteurs de parts	0

**Souscriptions réalisées**

- Montant	5 000 000
- Nombre de parts	5 000
- Nombre de porteurs de parts	1

**Rachats effectués**

- Montant	0
- Nombre de parts	0
- Nombre de porteurs de parts	0

**Capital au 31/12/2011**

- Montant	5 000 000
- Nombre de parts	5 000
- Nombre de porteurs de parts	1

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
<b>Capital Début de période au 01-04-2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Souscription de la période</i>	5 000 000	5 000 000
<i>Rachat de la Période</i>	0	0
<b>Autres Mouvements</b>	<b>0</b>	<b>31 606</b>
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	0	0
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	0	0
<i>Sommes distribuables</i>		31 606
<b>Capital Fin de période au 31-12-2011</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 031 606</b>

**NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS*****5-1 Engagements hors bilan***

Les engagements hors bilan au 31/12/2011 se détaillent ainsi :

Désignation	31.12.2011
<b><u>Engagement reçus:</u></b>	<b>1 794 750</b>
Garanties SOTUGAR	1 794 750
<b><u>Engagement donnés:</u></b>	<b>3 857 400</b>
Accords de financement donnés	3 857 400

**5-2 Données par part et ratios pertinents**

<i>Données par part</i>	<b>2011</b>
Revenus des placements	21,335
Charges de gestion des placements	-14,026
<b><i>Revenus net des placements</i></b>	<b><u>7,310</u></b>
Autres produits	0
Autres charges	-0,988
<b><i>Résultat d'exploitation (1)</i></b>	<b><u>6,321</u></b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0
<b><i>Sommes distribuables de l'exercice</i></b>	<b><u>6,321</u></b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Frais de négociation	0
<b><i>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</i></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><i>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</i></b>	<b><u>6,321</u></b>
<b><i>Résultat non distribuable de l'exercice</i></b>	<b><u>0,000</u></b>
Régularisation du résultat non distribuable	0
<b><i>Sommes non distribuables de l'exercice</i></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><i>Valeur liquidative</i></b>	<b><u>1 006,321</u></b>
<b><i>Ratios de gestion des placements</i></b>	
Charges / actif net moyen	1,40%
Autres charges / actif net moyen	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,63%

### *5-3 Rémunération du gestionnaire*

La gestion du FCPR AMEN CAPITAL I est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à 1,5% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds. Pour le calcul de ces honoraires de gestion, lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables en tranches semestrielles d'avance. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

### *5-4 Rémunération du dépositaire*

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,1% du montant des fonds souscrits et libérés.