

SICAV AMEN

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES

AU 30 Juin 2009

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 Juin 2009. 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. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par 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 SICAV AMEN arrêtée au 30 Juin 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 33,02% de l'actif au 30 Juin 2009, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Juillet 2009

SICAV AMEN

Bilan arrêté au 30 Juin 2009

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIF				
Portefeuille-titres		79 163 556	89 736 703	93 642 751
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	5 095 766	4 597 748	2 196 927
Obligations et valeurs assimilées	3.2	74 067 790	85 138 955	91 445 824
Placements monétaires et disponibilités		50 010 194	50 595 397	44 698 152
Placements monétaires	3.3	7 290 944	23 380 529	20 384 024
Disponibilités	3.4	42 719 250	27 214 868	24 314 128
TOTAL ACTIF		129 173 750	140 332 100	138 340 903
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		83 991	47 292	98 400
Créditeurs divers		22 553	17 666	29 783
TOTAL PASSIF		106 544	64 958	128 183
Capital	3.5	121 495 167	131 473 263	132 773 495
Sommes capitalisables	3.10	7 572 039	8 793 879	5 439 225
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		4 982 409	5 800 292	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 589 630	2 993 587	5 439 225
ACTIF NET		129 067 206	140 267 142	138 212 720
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		129 173 750	140 332 100	138 340 903

SICAV AMEN
Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2009
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période	Période	Période	Période	Période
		01/04/2009 30/06/2009	01/01/2009 30/06/2009	01/04/2008 30/06/2008	01/01/2008 30/06/2008	01/01/2008 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.6	980 232	2 356 577	1 072 032	2 208 458	4 487 154
Revenus des placements monétaires	3.7	533 568	978 199	598 626	967 174	2 097 418
Total des revenus de placements		1 513 800	3 334 776	1 670 658	3 175 632	6 584 572
Charges de gestion des placements	3.8	<264 581>	<535 579>	<144 478>	<264 246>	<839 170>
Revenus Nets des placements		1 249 219	2 799 197	1 526 180	2 911 386	5 745 402
Autres charges	3.9	<42 805>	<80 506>	<49 648>	<82 583>	<164 890>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 206 414	2 718 691	1 476 532	2 828 803	5 580 512
Régularisation du résultat d'exploitation		<59 467>	<129 061>	248 680	164 784	<141 287>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 146 947	2 589 630	1 725 212	2 993 587	5 439 225
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		59 467	129 061	<248 680>	<164 784>	141 287
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		97 735	<17 906>	79 821	<34 469>	<17 410>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<50 826>	<113 023>	<7 812>	80 924	255 242
Frais de négociation		-	-	-	<380>	<9 417>
Résultat non distribuable		46 909	<130 929>	72 009	46 075	228 415
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 253 323	2 587 762	1 548 541	2 874 878	5 808 927

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2009
(En Dinars Tunisiens)

	Période	Période	Période	Période
	01/04/2009 30/06/2009	01/01/2009 30/06/2009	01/04/2008 30/06/2008	01/01/2008 30/06/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 253 323	2 587 762	1 548 542	2 874 878
Résultat d'exploitation	1 206 413	2 718 690	1 476 533	2 828 803
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	97 736	<17 905>	79 821	<34 469>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<50 826>	<113 023>	<7 812>	80 924
Frais de négociation de titres	-	-	-	<380>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<3 300 696>	<11 733 276>	26 531 517	19 766 580
Souscriptions				
- Capital	24 376 238	46 632 814	78 551 894	126 943 601
- Régularisation des sommes non distribuables	<31 618>	<28 262>	<18 440>	<6 507>
- Régularisation des sommes capitalisables	1 380 710	2 398 679	4 641 370	6 980 270
Rachat				
- Capital	<27 493 352>	<57 783 867>	<53 368 130>	<108 149 884>
- Régularisation des sommes non distribuables	35 198	31 916	6 255	<14 705>
- Régularisation des sommes capitalisables	<1 567 872>	<2 984 556>	<3 281 432>	<5 986 195>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<2 047 373>	<9 145 514>	28 080 059	22 641 458
ACTIF NET				
En début de période	131 114 579	138 212 720	112 187 084	117 625 684
En fin de période	129 067 206	129 067 206	140 267 142	140 267 142
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	4 304 401	4 581 629	3 834 213	4 064 777
En fin de période	4 196 838	4 196 838	4 742 887	4 742 887
VALEUR LIQUIDATIVE	30,753	30,753	29,574	29,574
TAUX DE RENDEMENT	3,91%	3,93%	4,33%	4,42%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2009

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels 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 :

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2009 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- 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 la période.

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

3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat :

3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-09	% actif Net
Titres Sicav				
<i>Amen Trésor</i>	10 952	1 130 637	1 128 988	0,87
<i>Amen Première</i>	38 619	3 957 482	3 965 669	3,07
Actions cotées				
<i>BT</i>	12	303	1 109	0,00
Total		5 088 422	5 095 766	3,94

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse. Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2009	% actif Net
BTA				
BTA110319	1700	1 773 000	1 795 952	1,39
BTA090215	13 500	14 068 350	14 362 465	11,13
BTA090714	5 700	5 979 150	6 347 105	4,92
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 129 437	2,42
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 856 162	7,64
BTA150312	4 000	4 042 400	4 099 211	3,18
BTZ111016	2 000	1 245 000	1 283 488	0,99
Total		39 817 975	40 873 820	31,67

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	30/06/2009	30/06/2008
Montant	-	14 596

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	% actif
			30/06/2009	Net
Obligations				
AB 2001	40 500	1 215 000	1 226 340	0,95
AB 2006	40 000	3 200 000	3 257 856	2,52
AB 2008 TA	40 000	3 733 333	3 755 125	2,91
AFRICA 2003 A	3 000	120 000	125 681	0,10
AIL 2005	2 000	80 000	83 646	0,06
AIL 2007	3 800	304 000	312 977	0,24
ATB 2007-1	10 000	900 000	904 368	0,70
ATB 2009 TA	15 000	1 500 000	1 506 924	1,17
ATB 2009 TB	5 000	500 000	502 624	0,39
ATL 2006-1	30 000	2 400 000	2 405 472	1,86
ATL 2007/1	10 000	800 000	834 648	0,65
ATL 2008/1	10 000	800 000	803 648	0,62
ATL 2004-2	10 000	200 000	202 823	0,16
BH 2007	20 000	2 000 000	2 052 528	1,59
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 010 064	0,78
BTEI 2004	1 500	60 000	60 048	0,05
BTKD 2006	2 500	150 000	154 006	0,12
CIL 2004/2	5 000	100 000	101 412	0,08
CIL 2005/1	10 000	800 000	831 912	0,64
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 229 232	0,95
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	1 222 056	0,95
CIL 2009/1	10 000	1 000 000	1 000 720	0,78

CIL 2003-1	2 000	80 000	83 117	0,06
GL 2003-1	3 000	120 000	126 629	0,10
GL 2003-2	10 000	400 000	408 616	0,32
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	480 000	480 547	0,37
MSB 2003 B	6 000	240 000	240 802	0,19
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	202 336	0,16
SELIMA 2002 B	1 000	20 000	20 042	0,02
SEPCM 2002	1 000	14 286	14 502	0,01
SIHM 2008 TA	6 000	600 000	624 576	0,48
SIHM 2008 TB	4 000	400 000	416 384	0,32
STM 2007 B	5 000	500 000	520 160	0,40
STM 2007 C	6 000	600 000	624 192	0,48
TLG 2005-1	5 000	200 000	206 896	0,16
TLG 2007-2	15 000	1 200 000	1 226 328	0,95
TLG 2008-1	5 200	416 000	416 075	0,32
TLG 2008-2	5 000	500 000	515 388	0,40
TLG 2008-3	5 000	500 000	511 040	0,40
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	812 424	0,63
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	309 104	0,24
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	800 000	834 528	0,65
UTL 2004	3 000	180 000	182 542	0,14
UTL 2005/1	10 000	800 000	833 632	0,65
Total		32 612 619	33 193 970	25,72
Total obligations et valeurs assimilées		72 430 594	74 067 790	59,39
Total général		77 519 016	79 163 556	61,34

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-09 à 7 290 943 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	Coût	Valeur	% actif
				d'acquisition	Actuelle	Net
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	06/06/10	2 880 285	2 886 622	2,24
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	01/07/09	954 006	1 000 000	0,77
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	19/06/10	1 440 142	1 441 249	1,12
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	10/12/09	1 961 293	1 963 073	1,52
Total				7 235 726	7 290 944	5,65

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2009 à 42 719 250 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	40 790 000	41 894 577(j)	32,46
Avoirs en banque		824 673	0,64
Total		42 719 250	33,10

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

Désignation	Emetteur	Date d'échéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	Taux Brut
PLACT 010810	AMEN BANK	01-08-2010	4 600 000	4 791 608	5,69
PLACT 131208	AMEN BANK	13-12-2010	12 000 000	12 298 257	5,67
PLACT 220210	AMEN BANK	22-02-2010	3 000 000	3 187 288	5,77
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 401 656	5,68
PLACT 100311	AMEN BANK	10-03-2011	14 000 000	14 173 370	5,00
PLACT 270211	AMEN BANK	27-02-2011	3 000 000	3 042 398	5,20
Total			40 790 000	41 894 577	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 s'élève à 9 145 514 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <11 278 327>

Variation de la part Revenu : 2 132 813

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2008	132 773 495
Souscriptions	46 632 801
Rachats	<57 783 867>
VDE / actions et titres OPCVM	6 538
VDE / actions cote permanente	806
+/- report sur act. cote permanente	<587>
+/- report sur titres OPCVM	<24 662>
+/- value réal. sur emp société	13
+/- value réal. sur titres OPCVM	<113 023>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<28 262>
Régul sommes non distribuables (rachat)	31 916
Variation de la part Capital	<11 278 327>
Capital au 30/06/2009	121 495 168

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Régularisation du Résultat d'exploitation	<129 061>
Résultat d'exploitation	2 718 691
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	<456 817>
Variation de la part Revenu	2 132 813

La variation du nombre d'actions en circulation s'analyse comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 31-12-08	4 581 629
Nombre d'actions souscrites	1 609 163
Nombre d'actions rachetées	<1 993 954>
Nombre d'actions en circulation au 30-06-09	4 196 838

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	889
Nombre d'actionnaires entrants	118
Nombre d'actionnaires sortants	<165>
Nombre d'actionnaires au 30-06-09	842

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période</i>	
	<i>du 01-01-09 au 30-06-09</i>	<i>du 01-01-08 au 30-06-08</i>
<i>Dividendes</i>	24	23
<i>Revenus des obligations</i>	1 172 942	879 013
<i>Revenus des BTNB et BTA</i>	1 183 611	1 329 422
<i>Total</i>	2 356 577	2 208 458

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période</i>	
	<i>du 01-01-09</i>	<i>du 01-01-08</i>
	<i>au 30-06-09</i>	<i>au 30-06-08</i>
<i>Billets de trésorerie</i>	175 908	194 130
<i>Certificat de dépôt</i>	48 491	336 543
<i>Placement en compte courant</i>	747 425	429 784
<i>Compte Rémunéré</i>	6 375	6 717
<i>Total</i>	978 199	967 174

3.8- 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 SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.9- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL.

3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».