

SICAV AMEN
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

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 Septembre 2008. 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 rendons 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 Septembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en titres émis et garantis par AMEN BANK représentent 19,70% de l'actif au 30 Septembre 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% 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 28 Octobre 2008

SICAV-AMEN

SICAV AMEN

Bilan arrêté au 30 SEPTEMBRE 2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>91 333 268</u>	<u>71 914 161</u>	<u>82 148 695</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	5 120 881	2 945 926	4 584 333
Obligations et valeurs assimilées	3.2	86 212 387	68 968 235	77 564 362
Placements monétaires et disponibilités		<u>59 497 714</u>	<u>45 442 482</u>	<u>35 543 367</u>
Placements monétaires	3.3	29 908 361	21 915 426	11 925 406
Disponibilités	3.4	29 589 353	23 527 056	23 617 961
TOTAL ACTIF		150 830 982	117 356 643	117 692 062
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		100 677	39 092	41 307
Créditeurs divers		19 708	14 023	25 072
TOTAL PASSIF		120 385	53 115	66 379
<u>Capital</u>	3.5	<u>139 972 386</u>	<u>108 594 626</u>	<u>112 654 683</u>
<u>Sommes capitalisables</u>	3.10	<u>10 738 211</u>	<u>8 708 902</u>	<u>4 971 000</u>
Sommes capitalisables exercices antérieurs		6 170 228	4 916 546	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		4 567 983	3 792 356	4 971 000
ACTIF NET		150 710 597	117 303 528	117 625 683
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		150 830 982	117 356 643	117 692 062

SICAV AMEN
Etat de résultat arrêté au 30/09/2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/07/2008 30/09/2008	Période 01/01/2008 30/09/2008	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 133 502	3 341 960	904 301	2 854 977	3 807 982
Revenus des placements monétaires	3.7	557 803	1 524 977	421 748	1 161 036	1 615 768
Total des revenus de placements		1 691 305	4 866 937	1 326 049	4 016 013	5 423 750
Charges de gestion des placements	3.8	<275 061>	<539 307>	<113 405>	<327 938>	<450 034>
Revenus Nets des placements		1 416 244	4 327 630	1 212 644	3 688 075	4 973 716
Autres charges	3.9	<41 175>	<123 758>	<31 262>	<90 500>	<123 872>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 375 069	4 203 872	1 181 382	3 597 575	4 849 844
Régularisation du résultat d'exploitation		199 327	364 111	249 249	194 781	121 156
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 574 396	4 567 983	1 430 631	3 792 356	4 971 000
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<199 327>	<364 111>	<249 249>	<194 781>	<121 156>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		21 685	<12 784>	12 636	4 025	26 007
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		97 085	178 008	51 527	7 679	75 450
Frais de négociation		<4 503>	<4 882>	-	<3 943>	<3 943>
Résultat non distribuable		114 267	160 342	64 163	7 761	97 514
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 489 336	4 364 214	1 245 545	3 605 336	4 947 358

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net
(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2008 30/09/2008	Période 01/01/2008 30/09/2008	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Exercice clos le 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 489 336	4 364 214	1 245 544	3 605 336	4 947 358
Résultat d'exploitation	1 375 069	4 203 872	1 181 382	3 597 575	4 849 844
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	21 685	<12 784>	12 636	4 025	26 007
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	97 084	178 008	51 526	7 679	75 450
Frais de négociation de titres	<4 502>	<4 882>	0	<3 943>	<3 943>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	8 954 119	28 720 699	9 297 580	13 724 537	12 704 671
Souscriptions					
- Capital	53 319 186	180 262 786	49 509 777	137 247 178	202 199 794
- Régularisation des sommes non distribuables	25 331	18 824	<14 159>	<33 917>	<5 033>
- Régularisation des sommes capitalisables	3 768 541	10 748 812	3 709 329	8 634 463	14 254 171
Rachat					
- Capital	<44 935 554>	<153 085 438>	<40 850 649>	<124 300 039>	<190 154 666>
- Régularisation des sommes non distribuables	<24 106>	<38 811>	11 310	30 339	<1 936>
- Régularisation des sommes capitalisables	<3 199 279>	<9 185 474>	<3 068 028>	<7 853 487>	<13 587 659>
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 443 455	33 084 913	10 543 124	17 329 873	17 652 029
ACTIF NET					
En début de période	140 267 142	117 625 684	106 760 404	99 973 655	99 973 655
En fin de période	150 710 597	150 710 597	117 303 528	117 303 528	117 625 684
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 742 887	4 064 777	3 771 979	3 610 125	3 610 125
En fin de période	5 045 383	5 045 383	4 098 824	4 098 824	4 064 777
VALEUR LIQUIDATIVE	29,871	29,871	28,618	28,618	28,938
TAUX DE RENDEMENT	3.99%	4.31%	4.45%	4.41%	4.52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2008

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2008 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'arrêt, 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 30-09-2008 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'arrêt.

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'arrêt.

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'ETAT DE RESULTAT**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-08	% actif Net
Titres Sicav				
Amen Trésor	10 497	1 084 252	1 094 312	0,73
Amen Première	38 760	4 006 451	4 025 575	2,67
Actions cotées				
BT	8	303	994	0,00
Total		5 091 006	5 120 881	3,40

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 30/09/2008	% actif Net
BTA				
BTA10032009	12 000	12 214 960	12 607 250	8,36
BTA090215	13 500	13 938 750	14 534 153	9,64
BTA090714	5 700	5 979 150	6 065 728	4,02
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 008 270	2,00
BTA14042014	9 200	9 738 200	10 051 252	6,67
BTA150312	4 000	3 954 000	4 059 205	2,69

Total	48 796 935	50 325 858	33,39
--------------	-------------------	-------------------	--------------

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	30/09/2008	30/09/2007		
Montant	208 389	76 752		
Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2008	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	1 620 000	1 658 394	1,10
AB 2006	40 000	3 600 000	3 720 992	2,47
AB 2008 TA	40 000	4 000 000	4 075 776	2,70
AFRICA 2003 A	3 000	120 000	120 295	0,08
AIL 2005	2 000	80 000	80 536	0,05
AIL 2007	3 800	380 000	396 504	0,26
AL 2002-1	1 000	30 000	31 731	0,02
ATB 2007-1	10 000	950 000	968 776	0,64
ATL 2006-1	30 000	3 000 000	3 046 152	2,02
ATL 2007/1	10 000	800 000	803 536	0,53
ATL 2008/1	10 000	1 000 000	1 017 664	0,68
ATL 2003-1	5 000	100 000	103 244	0,07
ATL 2004-2	10 000	400 000	411 296	0,27
BH 2007	20 000	2 000 000	2 084 304	1,38
BH 2008	20 000	2 000 000	2 040 192	1,35
BTEI 2004	1 500	90 000	91 256	0,06
BTKD 2006	2 500	200 000	208 483	0,14
CIL 2004/2	5 000	200 000	205 648	0,14
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 054 008	0,70
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 556 268	1,03
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	1 547 316	1,03
CIL 2003-1	2 000	120 000	126 371	0,08
GL 2003-1	3 000	120 000	121 243	0,08
GL 2003-2	10 000	600 000	622 032	0,41
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	608 549	0,40
MSB 2003 B	6 000	360 000	366 466	0,24
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	204 958	0,14
SELIMA 2002 B	1 000	40 000	40 690	0,03
SEPCM 2002	1 000	28 571	29 435	0,02
SIHM 2008 TA	6 000	600 000	601 598	0,40
SIHM 2008 TB	4 000	400 000	401 066	0,27
STM 2007 B	5 000	500 000	500 712	0,33
STM 2007 C	6 000	600 000	600 854	0,40
TLG 2004-1	10 000	200 000	204 992	0,14
TLG 2003-1	2 000	40 000	41 586	0,03
TLG 2005-1	5 000	300 000	315 560	0,21
TLG 2007-2	15 000	1 500 000	1 552 644	1,03
TLG 2008-1	5 200	520 000	526 889	0,35
TLG 2008-2	5 000	500 000	502 136	0,33
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	1 028 632	0,68
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	417 392	0,28
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	800 000	803 424	0,53
UTL 2004	3 000	240 000	246 775	0,16
UTL 2005/1	10 000	800 000	800 152	0,53
Total		35 038 571	35 886 529	23,81
Total obligations et valeurs assimilées		83 835 506	86 212 387	57,20
Total général		88 926 513	91 333 268	60,60

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-08 à 29 908 361 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 d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif Net
Certificat de dépôt	BANQUE DE TUNISIE	BANQUE DE TUNISIE	17/12/08	3 000 000	3 116 533	2,07
Certificat de dépôt	AMEN BANK	AMEN BANK	10/10/2008	2 497 503	2 497 753	1,66
Certificat de dépôt	AMEN BANK	AMEN BANK	09/10/2008	3 996 005	3 996 803	2,65
Certificat de dépôt	AMEN BANK	AMEN BANK	02/11/2008	12 868 788	12 953 982	8,60
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	11/06/09	2 862 017	2 901 343	1,93
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	01/07/09	954 006	964 630	0,64
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	24/06/09	1 431 008	1 448 246	0,96
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	04/06/09	1 000 000	1 015 018	0,67
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	11/06/09	1 000 000	1 014 053	0,67
Total				29 609 327	29 908 361	19,84

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2008 à 29 589 353 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	28 790 000	29 136 021(i)	19,33
Avoirs en banque		453 332	0,30
Total		29 589 353	19,63

(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	4 634 994	5,69
PLACT 131208	AMEN BANK	13-12-2008	17 000 000	17 035 077	5,23
PLACT 220210	AMEN BANK	22-02-2010	3 000 000	3 083 996	5,77
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 381 954	5,68
Total			28 790 000	29 136 021	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/08 au 30/09/08 s'élève à 33 084 913 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : 27 317 703
Variation de la part Revenu : 5 767 210

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

Capital au 31/12/2007	112 654 683
Souscriptions	180 262 786
Rachats	<153 085 438>
Frais de négociation	<4 882>
VDE / actions et titres OPCVM	29 184
VDE / actions cote permanente	691
+/- report sur act. cote permanente	<475>
+/- report sur titres OPCVM	<42 184>
+/- value réal. sur emp société	<1>
+/- value réal. sur titres OPCVM	174 792
+/- value réal. sur Oblig Etat	3 217
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	18 824
Régul sommes non distribuables (rachat)	<38 811 >
Variation de la part Capital	27 317 703
Capital au 30/09/2008	139 972 386

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

Régularisation du Résultat d'exploitation	364 111
Résultat d'exploitation	4 203 872
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	1 199 227
Variation de la part Revenu	5 767 210

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

Nombre d'actions en circulation au 31-12-07	4 064 777
Nombre d'actions souscrites	6 504 195
Nombre d'actions rachetées	<5 523 589>
Nombre d'actions en circulation au 30-09-08	5 045 383

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07	1 020
Nombre d'actionnaires entrants	165
Nombre d'actionnaires sortants	<247>
Nombre d'actionnaires au 30-09-08	938

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-08 au 30-09-08	du 01-01-08 au 30-09-08	du 01-07-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 30-09-07
Dividendes	-	23	-	17
Revenus des obligations	461 562	1 340 575	268 793	920 180
Revenus des BTNB et BTA	671 940	2 001 362	635 508	1 934 780
Total	1 133 502	3 341 960	904 301	2 854 977

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-08 au 30-09-08	du 01-01-08 au 30-09-08	du 01-07-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 30-09-07
Billets de trésorerie	87 422	281 552	108 293	353 320
Certificat de dépôt	162 962	499 505	88 716	170 568
Placement en compte courant	302 016	731 800	223 041	635 450
Compte Rémunéré	5 403	12 120	1 698	1 698
Total	557 803	1 524 977	421 748	1 161 036

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** ».