

SICAV AMEN

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

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 2010. 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 Septembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI
Tunis, le

SICAV AMEN

Bilan arrêté au 30 Septembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
ACTIF				
Portefeuille-titres		94 380 785	90 748 453	99 227 624
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	1 993 847	5 191 701	8 007 549
Obligations et valeurs assimilées	3.2	92 386 938	85 556 752	91 220 075
Placements monétaires et disponibilités		26 024 237	38 325 877	34 430 054
Placements monétaires	3.3	5 373 635	7 325 970	5 397 731
Disponibilités	3.4	20 650 602	30 999 907	29 032 323
TOTAL ACTIF		120 405 022	129 074 330	133 657 678
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		80 108	86 112	87 176
Créditeurs divers		22 102	21 507	21 639
TOTAL PASSIF		102 210	107 619	108 815
Capital	3.5	112 508 024	120 292 862	128 496 699
Sommes capitalisables	3.10	7 794 788	8 673 849	5 052 164
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		4 415 663	4 930 444	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		3 379 125	3 743 405	5 052 164
•	•	•	•	•
ACTIF NET		120 302 812	128 966 711	133 548 863
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		120 405 022	129 074 330	133 657 678

SICAV AMEN

Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/07/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 147 033	3 632 778	1 024 216	3 380 793	4 460 391
Revenus des placements monétaires	3.7	275 565	959 568	453 287	1 431 486	1 787 473
Total des revenus de placements		1 422 598	4 592 346	1 477 503	4 812 279	6 247 864
Charges de gestion des placements	3.8	<256 671>	<787 504>	<262 178>	<797 757>	#####
Revenus Nets des placements		1 165 927	3 804 842	1 215 325	4 014 522	5 193 184
Autres charges	3.9	<34 538>	<112 800>	<35 390>	<115 896>	<150 478>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 131 389	3 692 042	1 179 935	3 898 626	5 042 706
Régularisation du résultat d'exploitation		<222 689>	<312 917>	<26 161>	<155 222>	9 458
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		908 700	3 379 125	1 153 774	3 743 404	5 052 164
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		222 689	312 917	26 161	155 222	<9 458>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		8 657	<25 599>	12 695	<5 211>	15 343
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		28 960	262 107	54 028	<58 995>	<7 955>
Frais de négociation		-	<1 440>	<1 753>	<1 753>	<4 147>
Résultat non distribuable		37 617	235 068	64 970	<65 959>	3 241
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 169 006	3 927 110	1 244 905	3 832 667	5 045 947

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/07/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 30/09/2009	Exercice clos le 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 169 006	3 927 110	1 244 905	3 832 667	5 045 947
Résultat d'exploitation	1 131 389	3 692 042	1 179 936	3 898 626	5 042 706
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	8 657	<25 599>	12 694	<5 211>	15 343
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	28 960	262 107	54 028	<58 995>	<7 955>
Frais de négociation de titres	-	<1 440>	<1 753>	<1 753>	<4 147>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<9 032 297>	<17 173 160>	<1 345 400>	<13 078 676>	<9 709 804>
Souscriptions					
- Capital	17 877 320	67 794 326	14 654 013	61 286 827	91 070 229
- Régularisation des sommes non distribuables	28 066	5 044	<12 336>	<40 598>	<48 777>
- Régularisation des sommes capitalisables	1 159 708	3 619 312	994 342	3 393 021	5 729 809
Rachat					
- Capital	<26 340 335>	<83 983 086>	<15 922 489>	<73 706 356>	<100 413 319>
- Régularisation des sommes non distribuables	<41 916>	<40 027>	13 538	45 454	55 356
- Régularisation des sommes capitalisables	<1 715 140>	<4 568 729>	<1 072 468>	<4 057 024>	<6 103 102>
		<13 246 050>			
VARIATION DE L'ACTIF NET	<7 863 291>	<100 495>	<9 246 009>	<4 663 857>	
ACTIF NET					
En début de période	128 166 104	133 548 863	129 067 206	138 212 720	138 212 720
En fin de période	120 302 813	120 302 813	128 966 712	128 966 712	133 548 863
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 003 144	4 259 226	4 196 838	4 581 629	4 581 629
En fin de période	3 722 624	3 722 624	4 153 067	4 153 067	4 259 226
VALEUR LIQUIDATIVE	32,316	32,316	31,053	31,053	31,355
TAUX DE RENDEMENT	3,76%	4,11%	3,93%	3,87%	3,94%

SICAV-AMEN
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2010

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2010 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 30-09-2010 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 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 :

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2010</i>	<i>% actif Net</i>
Titres Sicav				
<i>Amen Trésor</i>	11 381	1 174 352	1 184 170	0,98
<i>Amen Première</i>	7 802	804 199	808 061	0,67
Actions cotées				
<i>BT</i>	120	303	1 616	-
Total		1 978 854	1 993 847	1,65

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 30/09/2010	% actif Net
BTA110319	6 900	7 081 775	7 259 595	6,04
BTA090215	13 500	14 094 000	14 578 668	12,12
BTA090714	5 700	6 053 400	6 139 978	5,1
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 008 270	2,5
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 995 296	8,31
BTA150312	4 000	4 000 000	4 105 205	3,41
BTZ111016	2 000	1 245 000	1 364 068	1,13
Total		45 184 250	46 451 080	38,61

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	30/09/2010	30/09/2009
Montant	8 137	113 918

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2010	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	810 000	826 427	0,69
AB 2006	40 000	2 800 000	2 879 168	2,39
AB 2008 TA	40 000	3 466 667	3 532 363	2,94
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 680 216	1,4
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 213 479	1,01
AB 2010	2 000	200 000	200 690	0,17
AIL 2007	3 800	228 000	237 895	0,2
ATB 2007/1	10 000	850 000	864 832	0,72
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 522 776	1,27
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	508 372	0,42
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 827 696	1,52
ATL 2007/1	10 000	400 000	401 768	0,33
ATL 2008/1	10 000	600 000	610 600	0,51
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 000 688	0,83
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 012 192	1,67
BH 2007	20 000	2 000 000	2 071 440	1,72
BH 2009	20 000	2 000 000	2 063 664	1,72
BNA 2009	10 000	933 333	952 885	0,79
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 352 484	1,12
BTE 2010 AP	3 000	300 000	300 487	0,25
BTEI 2004	1 500	30 000	30 367	0,03
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 023 160	0,85
BTKD 2006	2 500	100 000	103 932	0,09
CIL 2005/1	10 000	600 000	632 400	0,53
CIL 2007/1	15 000	900 000	933 720	0,78
CIL 2007/2	15 000	900 000	928 333	0,77
CIL 2009/1	10 000	800 000	807 040	0,67
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 202 256	1
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 028 192	0,85
CIL2003-1	2 000	40 000	42 123	0,04
GL2003-2	10 000	200 000	207 328	0,17
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 012 080	0,84
MP 05 T/A	6 000	360 000	365 126	0,3
MSB 2003	6 000	120 000	122 155	0,1
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 018 704	0,85
PANOBOIS 07	2 000	200 000	204 958	0,17
SIHM 2008TA	6 000	600 000	601 598	0,5
SIHM 2008TB	4 000	400 000	400 890	0,33
STM 2007 TB	5 000	400 000	400 568	0,33

STM 2007 TC	6 000	480 000	480 682	0,4
TLG 2005-1	5 000	100 000	105 184	0,09
TLG 2007-2	15 000	900 000	931 536	0,77
TLG 2008-1	5 200	312 000	316 135	0,26
TLG 2008-2	5 000	400 000	417 552	0,35
TLG 2008-3	5 000	400 000	414 076	0,34
UIB 2009-1 C	50 000	4 750 000	4 796 280	3,99
UNICTOR 2008	10 000	600 000	617 184	0,51
UNIFAC 2006	5 000	200 000	208 692	0,17
UTL 2004	3 000	120 000	123 389	0,1
UTL 2005/1	10 000	400 000	400 096	0,33
Total		45 143 333	45 935 858	38,18

Total obligations et valeurs assimilées

90 327 583 92 386 938 76,79

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-10 à 5 373 635 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

				Coût	Valeur	% actif
Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	d'acquisition	Actuelle	Net
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE				
	LEASING	LEASING	01/06/2011	2 879 202	2 917 106	2,42
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE				
	LEASING	FACTORING	16/12/2010	1 483 870	1 486 350	1,24
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE				
	FACTORING	FACTORING	21/06/2011	959 734	970 179	0,81
				5 322 806	5 373 635	4,47

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2010 à 20 650 602 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme (i)	19 000 000	20 296 048	16,87
Avoirs en banque		252 344	0,21
Total		20 650 602	17,08

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

			Coût	Valeur	Taux Brut
Désignation	Emetteur	Date d'échéance	d'acquisition	Actuelle	
PLACT 131210	AMEN BANK	13/12/2010	12 000 000	12 979 776	5,67
PLACT 220212	AMEN BANK	22/02/2012	3 000 000	3 066 409	4,57
PLACT 100311	AMEN BANK	10/03/2011	4 000 000	4 249 863	5
Total			19 000 000	20 296 048	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 30/09/2010 s'élève à <13 246 050> dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <15 988 674>

Variation de la part Revenu : 2 742 624

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

Capital au 31/12/2009	128 496 699
Souscriptions	67 794 326

Rachats	-83 983 086
VDE / actions et titres OPCVM	13 680
frais de Négociation	-1 440
VDE / actions cote permanente	1 313
+/- report sur act. cote permanente	-860
+/- report sur titres OPCVM	-39 731
/- value réal. sur act cote permanente	371 730
+/- value réal. sur emp société	61
+/- value réal. sur titres OPCVM	-109 685
Régl sommes non distribuables (souscriptions)	5 044
Régl sommes non distribuables (rachat)	-40 027
Variation de la part Capital	-15 988 674

Capital au 30/09/2010 **112 508 025**

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

Régularisation du Résultat d'exploitation	-312 917
Résultat d'exploitation	3 692 042
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-636 501

Variation de la part Revenu **2 742 624**

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	815
Nombre d'actionnaires entrants	101
Nombre d'actionnaires sortants	-142
Nombre d'actionnaires au 30-09-10	774

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-07-09 au 30-09-09
Dividendes	-	262 317
Revenus des obligations	540 505	214 012
Revenus des BTNB et BTA	606 528	547 887
Total	1 147 033	1 024 216

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-07-09 au 30-09-09
Billets de trésorerie	55 927	74 932
Placement en compte courant	219 638	378 355
Total	275 565	453 287

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** ».