

SICAV AMEN
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
AU 30 Septembre 2011

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 2011

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 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. 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 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.


Jelil BOURAOUI

Tunis, le 25 Octobre 2011

Bilan arrêté au 30 Septembre 2011

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>77 255 519</u>	<u>94 380 785</u>	<u>93 894 505</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	4 263 271	1 993 847	1 198 654
Obligations et valeurs assmilées	3.2	72 992 247	92 386 938	92 695 851
Placements monétaires et disponibilités		<u>18 722 383</u>	<u>26 024 237</u>	<u>28 434 077</u>
Placements monétaires	3.3	3 886 796	5 373 635	5 414 505
Disponibilités	3.4	14 835 587	20 650 602	23 019 572
TOTAL ACTIF		<u>95 977 902</u>	<u>120 405 022</u>	<u>122 328 582</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		165 302	80 108	88 717
Créditeurs divers		10 275	22 102	23 347
TOTAL PASSIF		<u>175 577</u>	<u>102 210</u>	<u>112 064</u>
Capital	3.5	<u>89 844 502</u>	<u>112 508 024</u>	<u>117 795 383</u>
Sommes capitalisables	3.10	<u>5 957 823</u>	<u>7 794 788</u>	<u>4 421 135</u>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		3 371 236	4 415 663	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 586 587	3 379 125	4 421 135
ACTIF NET		<u>95 802 324</u>	<u>120 302 812</u>	<u>122 216 518</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>95 977 902</u>	<u>120 405 022</u>	<u>122 328 582</u>

Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2011
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.6	922 625	3 084 891	1 147 033	3 632 778	4 772 827
Revenus des placements monétaires	3.7	157 105	448 243	275 565	959 568	1 231 253
Total des revenus de placements		1 079 730	3 533 134	1 422 598	4 592 346	6 004 080
Charges de gestion des placements	3.8	<199 049>	<625 467>	<256 671>	<787 504>	<1 056 782>
Revenus Nets des placements		880 681	2 907 667	1 165 927	3 804 842	4 947 298
Autres charges	3.9	<26 727>	<92 405>	<34 538>	<112 800>	<153 304>
RESULTAT D'EXPLOITATION		853 954	2 815 262	1 131 389	3 692 042	4 793 994
Régularisation du résultat d'exploitation		<59 128>	<228 675>	<222 689>	<312 917>	<372 858>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		794 826	2 586 587	908 700	3 379 125	4 421 136
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		59 128	228 675	222 689	312 917	372 858
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		40 204	21 894	8 657	<25 599>	<16 593>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		104	3 200	28 960	262 107	439 567
Frais de négociation		0	<2 468>	0	<1 440>	<1 923>
Résultat non distribuable		40 308	22 626	37 617	235 068	421 051
RESULTAT NET DE LA PERIODE		894 262	2 837 888	1 169 006	3 927 110	5 215 045

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2011

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	894 262	2 837 888	1 169 006	3 927 110	5 215 045
Résultat d'exploitation	853 954	2 815 262	1 131 389	3 692 042	4 793 994
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	40 204	21 894	8 657	<25 599>	<16 593>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	104	3 200	28 960	262 107	439 567
Frais de négociation de titres	-	<2 468>	-	<1 440>	<1 923>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<2 390 543>	<29 252 081>	<9 032 297>	<17 173 160>	<16 547 390>
Souscriptions					
- Capital	5 685 850	54 546 270	17 877 320	67 794 326	127 160 965
- Régularisation des sommes non distribuables	171	<7 735>	28 066	5 044	138 483
- Régularisation des sommes capitalisables	349 673	2 542 559	1 159 708	3 619 312	7 963 378
Rachat					
- Capital	<7 932 655>	<82 519 465>	<26 340 335>	<83 983 086>	<142 675 236>
- Régularisation des sommes non distribuables	<453>	7 424	-41 916	<40 027>	<188 762>
- Régularisation des sommes capitalisables	<493 129>	<3 821 133>	<1 715 140>	<4 568 729>	<8 946 218>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<1 496 281>	<26 414 193>	<7 863 291>	<13 246 050>	<11 332 345>
ACTIF NET					
En début de période	97 298 606	122 216 518	128 166 104	133 548 863	133 548 863
En fin de période	95 802 324	95 802 324	120 302 813	120 302 813	122 216 518
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	2 927 081	3 744 981	4 003 144	4 259 226	4 259 226
En fin de période	2 855 650	2 855 650	3 722 624	3 722 624	3 744 981
VALEUR LIQUIDATIVE	33,548	33,548	32,316	32,316	32,634
TAUX DE RENDEMENT	3,66%	3,74%	3,76%	4,11%	4,08%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2011

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2011 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 30-09-2011 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	Prix de revient net	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
BT	120	303	1 296	0,00%
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	40 856	4 217 075	4 261 975	4,45%
TOTAL	40 976	4 217 378	4 263 271	4,45%

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 30/09/2011	En % de l'actif net
BTA090215	13 500	14 094 000	14 578 668	15,22%
BTA090714	5 700	6 053 400	6 139 741	6,41%
BTA110319	1 700	1 773 000	1 814 692	1,89%
BTA110319A	2 200	2 262 125	2 316 079	2,42%
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 120 224	3,26%
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 008 170	3,14%
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 994 594	10,43%
BTA150312	4 000	4 000 000	4 104 918	4,28%
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 432 917	1,50%
TOTAL		45 184 250	46 510 003	48,55%

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

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
AB 2001	40 500	405 000	413 100	0,43%
AB 2006	40 000	2 400 000	2 469 248	2,58%
AB 2009 CA	18 000	1 560 000	1 560 202	1,63%
AB 2009 CB	13 000	1 126 667	1 126 812	1,18%
AB 2010	2 000	186 667	187 361	0,20%
AIL 2007	3 800	152 000	158 597	0,17%
ATB 2007/1	10 000	800 000	813 544	0,85%
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 521 984	1,59%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	508 348	0,53%
ATL 2006-1	30 000	1 200 000	1 218 408	1,27%
ATL 2007/1	10 000	200 000	200 880	0,21%
ATL 2008/1	10 000	400 000	407 048	0,42%
BH 2007	20 000	1 600 000	1 659 264	1,73%
BNA 2009	10 000	866 667	884 771	0,92%
BTE 2009	15 000	1 200 000	1 202 208	1,25%
BTE 2010 AP	3 000	270 000	270 432	0,28%
BTK 2009 C	10 000	933 333	955 853	1,00%
BTKD 2006	2 500	50 000	51 966	0,05%
CIL 2005/1	10 000	400 000	421 600	0,44%
CIL 2007/1	15 000	600 000	622 476	0,65%
CIL 2007/2	15 000	600 000	618 888	0,65%

CIL 2009/1	10 000	600 000	605 264	0,63%
CIL 2009/3	10 000	800 000	822 552	0,86%
CIL 2010/2	5 000	500 000	519 556	0,54%
HL 2010/1 1	10 000	800 000	809 640	0,85%
MP 05 T/A	6 000	240 000	243 408	0,25%
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 018 648	1,06%
PANOBOIS 07	2 000	160 000	163 955	0,17%
SIHM 2008TA	6 000	480 000	481 277	0,50%
SIHM 2008TB	4 000	320 000	320 851	0,33%
STM 2007 TB	5 000	300 000	300 428	0,31%
STM 2007 TC	6 000	360 000	360 514	0,38%
TLG 2007-2	15 000	600 000	621 024	0,65%
TLG 2008-1	5 200	208 000	210 750	0,22%
TLG 2008-2	5 000	300 000	313 164	0,33%
TLG 2008-3	5 000	300 000	310 556	0,32%
TLG 2011-1	5 000	500 000	507 100	0,53%
UNICTOR 2008	10 000	400 000	411 424	0,43%
UNIFAC 2006	5 000	100 000	104 344	0,11%
UNIFAC 2010	8 000	800 000	823 046	0,86%
UTL 2004	3 000	60 000	61 690	0,06%
UTL 2005/1	10 000	200 000	200 064	0,21%
TOTAL		25 978 333	26 482 244	27,64%

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-11 à 3 886 796 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
BT	21/06/2011	TUNISIE LEASING	959 013	970 194	1,01%
BT	03/06/2011	TUNISIE LEASING	2 877 040	2 916 602	3,04%
TOTAL			3 836 053	3 886 796	4,06%

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2011 à 14 835 587 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	11 000 000	11 190 348	11,68%
Avoirs en banque		3 645 239	3,80%
TOTAL	11 000 000	14 835 587	15,49%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	06/04/2013	8 157 496	5,06
PLACT	AMEN BANK	23/06/2013	3 032 852	5,01
TOTAL			11 190 348	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011 s'élève à 26 414 194 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <27 950 881>

Variation de la part Revenu : 1 536 687

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

Capital au 31/12/2010	117 795 383
Souscriptions	54 546 270
Rachats	-82 519 465
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	153
Plus ou moins value reporté/act permanat	-1 092
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-22 907
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	3 047
frais de négociation	-2 468
VDE sur ACTION PERMANANTE	993
VDE sur titres OPCVM	44 900
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-7 736
Régul sommes non distribuables (rachats)	7 424
Variation de la part Capital	-27 950 881
Capital au 30/09/2011	89 844 502

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

Régularisation du Résultat d'exploitation	-228 675
Résultat d'exploitation	2 815 262
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-1 049 899
Variation de la part Revenu	1 536 687

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	762
Nombre d'actionnaires entrants	81
Nombre d'actionnaires sortants	-170
Nombre d'actionnaires au 30-09-11	673

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Dividendes	82 816	293 384
Revenus des obligations	1 200 729	1 595 886
Revenus des BTA	1 801 347	1 743 507
TOTAL	3 084 892	3 632 778

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Placement en compte courant à terme	292 696	747 114
Billets de trésorerie	136 237	168 790
Certificat de dépôt	2 973	32 884
Compte Rémunéré	16 337	10 780
TOTAL	448 243	959 568

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** ».