

SICAV AMEN
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 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. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'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 31 Mars 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Avril 2008

SICAV AMEN

Bilan arrêté au 31 MARS 2008 (En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>80 953 962</u>	<u>73 005 452</u>	<u>82 148 695</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	2 791 253	3 343 803	4 584 333
Obligations et valeurs assmilées	3.2	78 162 709	69 661 649	77 564 362
Placements monétaires et disponibilités		<u>31 285 854</u>	<u>34 068 481</u>	<u>35 543 367</u>
Placements monétaires	3.3	10 564 734	14 062 497	11 925 406
Disponibilités	3.4	20 721 120	20 005 984	23 617 961
TOTAL ACTIF		<u>112 239 816</u>	<u>107 073 933</u>	<u>117 692 062</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		38 608	36 845	41 307
Créditeurs divers		14 125	12 922	25 072
TOTAL PASSIF		<u>52 733</u>	<u>49 767</u>	<u>66 379</u>
Capital	3.5	<u>106 229 676</u>	<u>101 193 680</u>	<u>112 654 683</u>
Sommes capitalisables	3.10	<u>5 957 407</u>	<u>5 830 486</u>	<u>4 971 000</u>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		4 689 032	4 585 776	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 268 375	1 244 710	4 971 000
ACTIF NET		<u>112 187 083</u>	<u>107 024 166</u>	<u>117 625 683</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>112 239 816</u>	<u>107 073 933</u>	<u>117 692 062</u>

SICAV AMEN

Etat de résultat arrêté au 31/03/2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2007 31/03/2007	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 136 426	1 038 967	3 807 982
Revenus des placements monétaires	3.7	368 548	347 778	1 615 768
Total des revenus de placements		1 504 974	1 386 745	5 423 750
Charges de gestion des placements	3.8	<119 768>	<105 715>	<450 034>
Revenus Nets des placements		1 385 206	1 281 030	4 973 716
Autres charges	3.9	<32 935>	<29 078>	<123 872>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 352 271	1 251 952	4 849 844

Régularisation du résultat d'exploitation	<83 896>	<7 242>	121 156
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE	1 268 375	1 244 710	4 971 000
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	83 896	7 242	<121 156>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<114 290>	<80 862>	26 007
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	88 736	<9 605>	75 450
Frais de négociation	<380>	<89>	<3 943>
Résultat non capitalisable	<25 934>	<90 556>	97 514
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1 326 337	1 161 396	4 947 358

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

	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2007 31/03/2007	Exercice clos le 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 326 337	1 161 396	4 947 358
Résultat d'exploitation	1 352 271	1 251 952	4 849 844
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<114 290>	<80 862>	26 007
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	88 736	<9 605>	75 450
Frais de négociation de titres	<380>	<89>	<3 943>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<6 764 937>	5 889 115	12 704 671
Souscriptions			
- Capital	48 391 707	48 410 130	202 199 794
- Régularisation des sommes non distribuables	11 933	7 870	<5 033>
- Régularisation des sommes capitalisables	2 338 900	2 448 231	14 254 171
Rachat			
- Capital	<54 781 754>	<42 768 615>	<190 154 666>
- Régularisation des sommes non distribuables	<20 960>	<8 453>	<1 936>
- Régularisation des sommes capitalisables	<2 704 763>	<2 200 048>	<13 587 659>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<5 438 600>	7 050 511	17 652 029
ACTIF NET			
En début de période	117 625 684	99 973 655	99 973 655
En fin de période	112 187 084	107 024 166	117 625 684
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	4 064 777	3 610 125	3 610 125
En fin de période	3 834 213	3 823 068	4 064 777
VALEUR LIQUIDATIVE	29,259	27,994	28,938
TAUX DE RENDEMENT	4,44%	4,46%	4,52%

SICAV-AMEN
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2008

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2008 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 31-03-2008 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 bons de trésor cessibles 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 31-03-08	% actif Net
Titres Sicav				

Amen Trésor	10 497	1 084 252	1 071 198	0,95
Amen Première	16 894	1 778 329	1 719 184	1,54
Actions cotées				
BT	8	303	871	0,00
Total		2 862 884	2 791 253	2,49

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 31/03/2008	% actif Net
BTA				
BTA0414	3 000	3 244 500	3 418 107	3,06
BTA090215	13 500	13 760 300	13 867 710	12,36
BTA090714	5 700	5 979 150	6 253 591	5,57
BTA100309	12 000	12 386 172	12 423 783	11,07
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 103 151	2,77
BTA14042014	6 200	6 497 721	6 856 508	6,11
BTA150312	4 000	3 954 000	3 962 942	3,53
Total		48 793 718	49 885 792	44,47

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	31/03/2008	31/03/2007
Montant	14 596	2 671

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2008	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	2 025 000	2 123 496	1,89
AB 2006	40 000	3 600 000	3 630 976	3,24
AFRICA 2003 A	3 000	180 000	185 842	0,17
AIL 2005	2 000	120 000	123 922	0,11
AIL 2007	3 800	380 000	386 053	0,34
AL 2002-1	2 000	30 000	30 831	0,02
ATB 2007/1	10 000	1 000 000	1 047 672	0,93
ATL 2006-1	30 000	3 000 000	3 124 032	2,78
ATL 2007/1	10 000	1 000 000	1 030 408	0,92
ATL 2003-1	5 000	100 000	100 276	0,09
ATL 2004-2	10 000	400 000	400 096	0,36
BH 2007	20 000	2 000 000	2 032 704	1,81
BTEI 2004	1 500	120 000	124 790	0,11
BTKD 2006	2 500	200 000	203 483	0,18
CIL 2004/2	5 000	200 000	200 048	0,18
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 062 008	0,91
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 517 268	1,35
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	1 508 316	1,34
CIL 2003-1	2 000	120 000	123 011	0,11
GL 2003-1	3 000	180 000	187 260	0,17
GL 2003-2	10 000	600 000	604 032	0,54
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	624 125	0,56
MSB 2003 B	6 000	480 000	502 517	0,45
SELIMA 2002 B	1 000	60 000	62 833	0,06
SEPCM 2002	1 000	28 571	28 579	0,03
STM 2007 B	5 000	500 000	513 712	0,46
STM 2007 C	6 000	600 000	616 454	0,55
TLG 2004-1	10 000	400 000	421 800	0,38
TLG 2002-2	1 000	20 000	21 090	0,02
TLG 2003-1	2 000	40 000	40 402	0,04
TLG 2005-1	5 000	300 000	307 160	0,27
TLG 2007-2	15 000	1 500 000	1 513 644	1,35
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	1 002 568	0,89
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	461 992	0,36
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	1 200 000	1 236 320	1,10
UTL 2004	3 000	240 000	240 046	0,21
UTL 2005/1	10 000	1 000 000	1 028 152	0,92
Total		27 623 571	28 276 917	25,21
Total obligations et valeurs assimilées		76 417 289	78 162 709	69,68
Total général		79 280 174	80 953 962	72,16

3.3- Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-08 à 10 564 734 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
Certificat de dépôt	AMEN BANK	BANQUE DE TUNISIE	17/12/08	3 000 000	3 046 383	2,72
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE	16/06/08	2 862 017	2 969 486	2,65

		LEASING				
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	06/07/08	954 006	987 195	0,88
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	29/06/08	1 431 008	1 482 172	1,32
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	04/06/09	1 000 000	1 040 231	0,93
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	11/06/09	1 000 000	1 039 267	0,93
Total				10 247 731	10 564 734	9,43

3.4- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2008 à 20 721 120 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	18 190 000	18 662 258(i)	16,63
Avoirs en banque		2 058 862	1,84
Total		20 721 120	18,47

(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 070310	AMEN BANK	07-03-2008	1 000 000	1 003 184	5,81
PLACT 070310	AMEN BANK	22-02-2008	3 000 000	3 014 756	5,77
PLACT 220609	AMEN BANK	22-06-2009	10 000 000	10 357 561	5,76
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 286 757	5,68
Total			18 190 000	18 662 258	

3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/08 au 31/03/08 s'élève à 5 438 600 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <6 425 007>

Variation de la part Revenu : 986 407

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

Capital au 31/12/2007	112 654 683
Souscriptions	48 391 707
Rachats	<54 781 754>
Frais de négociation	<380>
VDE / actions et titres OPCVM	<72 199>
VDE / actions cote permanente	568
+/- report sur act. cote permanente	<475>
+/- report sur titres OPCVM	<42 185>
+/- value réal. Sur emp société	<1>
+/- value réal. sur titres OPCVM	88 737
Réglul sommes non distribuables (souscriptions)	11 935
Réglul sommes non distribuables (rachat)	<20 960 >
Variation de la part Capital	<6 425 007>
Capital au 31/03/2008	106 229 676

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

Régularisation du Résultat d'exploitation	<83 896>
Résultat d'exploitation	1 352 271
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	<281 967>
Variation de la part Revenu	986 407

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	1 731 408

Nombre d'actions rachetées <1 961 972>
Nombre d'actions en circulation au 31-03-08 3 834 213

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07 1 020
 Nombre d'actionnaires entrants 61
 Nombre d'actionnaires sortants <101>
Nombre d'actionnaires au 31-03-08 980

3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07
Revenu des obligations	472 820	394 460
Revenu des BTNB et BTA	663 606	644 507
Total	1 136 426	1 038 967

3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07
Billets de trésorerie	104 445	113 707
Certificat de dépôt	34 883	46 969
Placement en compte courant	229 220	187 102
Total	368 548	347 778

3.8- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- ✓ Les frais de gestion de SICAV AMEN par la société AMEN INVEST sur la base d'une rémunération fixée à 0,2% de l'actif net annuel de SICAV AMEN conformément à l'avenant à la convention de gestion signée entre les deux parties en date du 17 février 2005 ;et
- ✓ Les frais du dépositaire sur la base d'une rémunération fixée à 0,2% de l'actif net annuel de SICAV AMEN.

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 de la période

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** ».