

SICAV AMEN**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 2009****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 31 Mars 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 31 Mars 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 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 31 Mars 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en valeurs mobilières représentent 68,22% de l'actif n'atteignant pas ainsi le seuil minimum de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

SICAV AMEN**Bilan arrêté au 31 mars 2009****(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>82 008 746</u>	<u>80 953 962</u>	<u>93 642 751</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	3 363 254	2 791 253	2 196 927
Obligations et valeurs assimilées	3.2	78 645 492	78 162 709	91 445 824
Placements monétaires et disponibilités		<u>49 222 063</u>	<u>31 285 854</u>	<u>44 698 152</u>
Placements monétaires	3.3	7 521 704	10 564 734	20 384 024
Disponibilités	3.4	41 700 359	20 721 120	24 314 128
TOTAL ACTIF		131 230 809	112 239 816	138 340 903
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		93 177	38 608	98 400
Créditeurs divers		23 053	14 125	29 783
TOTAL PASSIF		116 230	52 733	128 183
Capital	3.5	<u>124 561 792</u>	<u>106 229 676</u>	<u>132 773 495</u>
Sommes capitalisables	3.10	<u>6 552 787</u>	<u>5 957 407</u>	<u>5 439 225</u>
Sommes capitalisables exercices antérieurs		5 110 105	4 689 032	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 442 682	1 268 375	5 439 225
ACTIF NET		131 114 579	112 187 083	138 212 720
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		131 230 809	112 239 816	138 340 903

SICAV AMEN

Etat de résultat arrêté au 31/03/2009

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2008 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 376 345	1 136 426	4 487 154
Revenus des placements monétaires	3.7	444 631	368 548	2 097 418
Total des revenus de placements		1 820 976	1 504 974	6 584 572
Charges de gestion des placements	3.8	<270 998>	<119 768>	<839 170>
Revenus Nets des placements		1 549 978	1 385 206	5 745 402
Autres charges	3.9	<37 701>	<32 935>	<164 890>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 512 277	1 352 271	5 580 512
Régularisation du résultat d'exploitation		<69 594>	<83 896>	<141 287>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 442 683	1 268 375	5 439 225
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		69 594	83 896	141 287
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<115 641>	<114 290>	<17 410>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		<62 197>	88 736	255 242
Frais de négociation		-	<380>	<9 417>
Résultat non distribuable		<177 838>	<25 934>	228 415
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 334 439	1 326 337	5 808 927

SICAV AMEN

Etat de variation de l'actif net

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 334 439	1 326 337	5 808 927
Résultat d'exploitation	1 512 277	1 352 271	5 580 512
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<115 641>	<114 290>	<17 410>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	<62 197>	88 736	255 242
Frais de négociation de titres	-	<380>	<9 417>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<8 432 580>	<6 764 937>	14 778 109
Souscriptions			
- Capital	22 256 576	48 391 707	207 482 205
- Régularisation des sommes non distribuables	3 356	11 933	53 710
- Régularisation des sommes capitalisables	1 017 969	2 338 900	12 991 047
Rachat			
- Capital	<30 290 515>	<54 781 754>	<193 157 730>
- Régularisation des sommes non distribuables	<3 282>	<20 960>	<90 871>
- Régularisation des sommes capitalisables	<1 416 684>	<2 704 763>	<12 500 252>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<7 098 141>	<5 438 600>	20 587 036
ACTIF NET			
En début de période	138 212 720	117 625 684	117 625 684
En fin de période	131 114 579	112 187 084	138 212 720
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 581 629	4 064 777	4 064 777
En fin de période	4 304 401	3 834 213	4 581 629
VALEUR LIQUIDATIVE	30,461	29,259	30,167
TAUX DE RENDEMENT	3,91%	4,44%	4,25%

SICAV-AMEN

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2009

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2009 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 distribuée. 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 31-03-2009 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 distribuée. 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 31-03-09	% actif Net
Titres Sicav				
Amen Trésor	10 952	1 130 637	1 117 509	0,85
Amen Première	22 069	2 322 705	2 244 837	1,71
Actions cotées				
BT	8	303	908	0,00
Total		3 453 645	3 363 254	2,56

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 31/03/20089	% actif Net
BTA				
BTA110319	1700	1 773 000	1 777 304	1,36
BTA090215	13 500	14 068 350	14 173 983	10,81
BTA090714	5 700	5 979 150	6 253 312	4,77
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 089 047	2,36
BTA14042014	9 200	9 738 200	10 326 496	7,88
BTA150312	4 000	4 042 400	4 051 342	3,09
BTZ111016	2 000	1 245 000	1 268 152	0,97
Total		39 817 975	40 939 636	31,24

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	31/03/2009	31/03/2008
Montant	55 956	14 596

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2009	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	1 620 000	1 696 853	1,29
AB 2006	40 000	3 200 000	3 224 800	2,46
AB 2008 TA	40 000	4 000 000	4 179 520	3,19
AFRICA 2003 A	3 000	120 000	123 886	0,09
AIL 2005	2 000	80 000	82 610	0,06
AIL 2007	3 800	304 000	308 809	0,24
ATB 2007-1	10 000	950 000	994 272	0,76
ATL 2006-1	30 000	3 000 000	3 123 936	2,38
ATL 2007/1	10 000	800 000	824 280	0,63
ATL 2008/1	10 000	1 000 000	1 043 592	0,80
ATL 2004-2	10 000	200 000	200 064	0,15
ATTIJARI BANK 2008	30 000	3 000 000	3 040 992	2,32
BH 2007	20 000	2 000 000	2 030 672	1,55
BH 2008	20 000	2 000 000	2 096 048	1,6
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 000 120	0,76
BTEI 2004	1 500	90 000	93 494	0,07
BTKD 2006	2 500	150 000	152 136	0,121
CIL 2004/2	5 000	100 000	100 032	0,08
CIL 2005/1	10 000	800 000	820 744	0,63
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 213 680	0,93
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	1 206 492	0,92
CIL 2003-1	2 000	80 000	82 000	0,06
GL 2003-1	3 000	120 000	124 834	0,10
GL 2003-2	10 000	400 000	402 632	0,31
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	624 106	0,48
MSB 2003 B	6 000	360 000	376 877	0,29
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	210 144	0,16
SELIMA 2002 B	1 000	40 000	41 887	0,03
SEPCM 2002	1 000	14 286	14 290	0,01
SIHM 2008 TA	6 000	600 000	616 915	0,47
SIHM 2008 TB	4 000	400 000	411 277	0,31
STM 2007 B	5 000	500 000	513 676	0,39
STM 2007 C	6 000	600 000	616 411	0,47
TLG 2004-1	10 000	200 000	210 896	0,16
TLG 2005-1	5 000	200 000	204 344	0,16
TLG 2007-2	15 000	1 200 000	1 210 776	0,92
TLG 2008-1	5 200	520 000	540 371	0,41
TLG 2008-2	5 000	500 000	508 904	0,39
TLG 2008-3	5 000	500 000	504 560	0,38
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	802 048	0,61
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	305 216	0,23
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	800 000	824 160	0,63
UTL 2004	3 000	180 000	180 036	0,14
UTL 2005/1	10 000	800 000	822 464	0,63
Total		36 728 286	37 705 856	28,77
Total obligations et valeurs assimilées		76 546 261	78 645 492	59,98
Total général		79 999 906	82 008 746	62,54

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-09 à 7 521 704 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
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	11/06/09	2 862 017	2 971 470	2,27
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	01/07/09	954 006	987 852	0,75
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	24/06/09	1 431 008	1 483 160	1,13
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	04/06/09	1 000 000	1 040 093	0,79
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	11/06/09	1 000 000	1 039 129	0,79
Total				7 247 031	7 521 704	5,73

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2009 à 41 700 359 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	40 790 000	41 454 104(i)	31,62
Avoirs en banque		246 255	0,18
Total		41 700 359	31,80

(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	4 739 404	5,69
PLACT 131208	AMEN BANK	13-12-2010	12 000 000	12 162 550	5,67
PLACT 220210	AMEN BANK	22-02-2010	3 000 000	3 152 858	5,77
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 354 255	5,68
PLACT 280909	AMEN BANK	10-03-2011	14 000 000	14 033 754	5,00
PLACT 270211	AMEN BANK	27-02-2011	3 000 000	3 011 283	5,20
Total			40 790 000	41 454 104	31,62

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009 s'élève à 7 098 141 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <8 211 703>
Variation de la part Revenu : 1 113 562

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

Capital au 31/12/2008	132 773 495
Souscriptions	22 256 575
Rachats	<30 290 515>:
VDE / actions et titres OPCVM	<90 997>
VDE / actions cote permanente	605
+/- report sur act. cote permanente	<587>:
+/- report sur titres OPCVM	<24 662>:
+/- value réal. sur emp société	<1>:
+/- value réal. sur titres OPCVM	<62 196>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	3 357
Régul sommes non distribuables (rachat)	<3 282>
Variation de la part Capital	<8 211 703>
Capital au 31/03/2009	124 561 792

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

Régularisation du Résultat d'exploitation	<69 594>
Résultat d'exploitation	1 512 276
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	<329 120>
Variation de la part Revenu	1 113 562

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	768 010
Nombre d'actions rachetées	<1 045 238>
Nombre d'actions en circulation au 31-03-09	4 304 401

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	889
Nombre d'actionnaires entrants	66
Nombre d'actionnaires sortants	<89>
Nombre d'actionnaires au 31-03-09	866

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-09 au 31-03-09	du 01-01-08 au 31-03-08
Revenus des obligations	734 873	472 820
Revenus des BTNB et BTA	641 472	663 606
Total	1 376 345	1 136 426

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

	Période	Période
	du 01-01-09 au 31-03-09	du 01-01-08 au 31-03-08
Billets de trésorerie	89 188	104 445
Certificat de dépôt	48 491	34 883
Compte Rémunéré	-	-
Total	444 631	368 548

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** ».