

SICAV AMEN
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Décembre 2007

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Décembre 2007

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 Décembre 2007. 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 Décembre 2007 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 20,07% de l'actif au 31 Décembre 2007, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% 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 Janvier 2008

Bilan arrêté au 31 DECEMBRE 2007
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
ACTIF			
Portefeuille-titres		<u>82 148 695</u>	<u>67 486 469</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	4 584 333	1 430 253
Obligations et valeurs assmilées	3.2	77 564 362	66 056 216
Placements monétaires et disponibilités		<u>35 543 367</u>	<u>32 534 149</u>
Placements monétaires	3.3	11 925 406	13 972 940
Disponibilités	3.4	23 617 961	18 561 209
TOTAL ACTIF		<u>117 692 062</u>	<u>100 020 618</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs		41 307	34 562
Créditeurs divers		25 072	12 401
TOTAL PASSIF		<u>66 379</u>	<u>46 963</u>
Capital	3.5	<u>112 654 683</u>	<u>95 643 304</u>
Sommes capitalisables	3.10	<u>4 971 000</u>	<u>4 330 351</u>
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		4 971 000	4 330 351
ACTIF NET		<u>117 625 683</u>	<u>99 973 655</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>117 692 062</u>	<u>100 020 618</u>

Etat de résultat arrêté au 31/12/2007

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/07	Période 01/10/2006 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/06
Revenus du portefeuille-titres	3.6	953 005	3 807 982	864 125	3 518 048
Revenus des placements monétaires	3.7	454 732	1 615 768	334 620	1 478 348
Total des revenus de placements		1 407 737	5 423 750	1 198 745	4 996 396
Charges de gestion des placements	3.8	<122 096>	<450 034>	<101 368>	<406 097>
Revenus Nets des placements		1 285 641	4 973 716	1 097 377	4 590 299
Autres charges	3.9	<33 372>	<123 872>	<31 999>	<116 531>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 252 269	4 849 844	1 065 378	4 473 768
Régularisation du résultat d'exploitation		<73 625>	121 156	<29 483>	<162 891>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 178 644	4 971 000	1 035 895	4 310 877
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		73 625	<121 156>	29 483	162 891
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		21 982	26 007	2 304	16 420
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		67 771	75 450	53 848	80 130
Frais de négociation		-	<3 943>	-	<2 394>
Résultat non distribuable		89 753	97 514	56 152	94 156
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 342 022	4 947 358	1 121 530	4 567 924

Etat de variation de l'actif net

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007	Période 01/10/2006 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 342 022	4 947 358	1 121 530	4 567 924
Résultat d'exploitation	1 252 269	4 849 844	1 065 378	4 473 768
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	21 982	26 007	2 304	16 420
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	67 771	75 450	53 848	80 130
Frais de négociation de titres	-	<3 943>	-	<2 394>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<1 019 866>	12 704 671	<569 523>	2 847 006
Souscriptions				
- Capital	64 952 616	202 199 794	46 907 236	216 265 745
- Régularisation des sommes non distribuables	28 884	<5 033>	34 292	<26 771>
- Régularisation des sommes capitalisables	5 619 708	14 254 171	4 080 346	14 551 927
Rachat				
- Capital	<65 854 627>	<190 154 666>	<47 423 003>	<213 381 237>
- Régularisation des sommes non distribuables	<32 275>	<1 936>	<35 575>	23 587
- Régularisation des sommes capitalisables	<5 734 172>	<13 587 659>	<4 132 819>	<14 586 245>
VARIATION DE L'ACTIF NET	322 156	17 652 029	552 007	7 414 930
ACTIF NET				
En début de période	117 303 528	99 973 655	99 421 648	92 558 725
En fin de période	117 625 684	117 625 684	99 973 655	99 973 655
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	4 098 824	3 610 125	3 630 476	3 496 309
En fin de période	4 064 777	4 064 777	3 610 125	3 610 125
VALEUR LIQUIDATIVE	28,938	28,938	27,693	27,693
TAUX DE RENDEMENT	4,42%	4,52%	4,50%	4,59%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2007

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 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 31-12-2007 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 31-12-07	% actif Net
Titres Sicav				
Amen Trésor	6 097	620 559	641 490	0,55
Amen Première	37 618	3 920 812	3 942 065	3,35
Actions cotées				
BT	8	303	778	0,00
Total		4 541 674	4 584 333	3,90

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 31/12/2007	% actif Net
BTA				
BTA0414	3 000	3 244 500	3 373 352	2,87
BTA090215	13 500	13 760 300	14 499 289	12,33
BTA090714	5 700	5 979 150	6 160 055	5,24
BTA100309	12 000	12 386 172	12 892 533	10,96
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 062 872	2,6
BTA14042014	6 200	6 497 721	6 764 016	5,75
BTA150312	4 000	3 954 000	4 120 165	3,50
Total		48 793 718	50 872 282	43,25

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	31/12/2007	31/12/2006
Montant	90 732	454 825

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	% actif
			31/12/2007	Net
Obligations				
AB 2001	40 500	2 025 000	2 098 321	1,78
AB 2006	40 000	4 000 000	4 184 672	3,56
AFRICA 2003 A	3 000	180 000	183 158	0,16
AIL 2005	2 000	120 000	122 370	0,10
AIL 2007	3 800	380 000	380 857	0,32
AL 2002-1	2 000	30 000	30 384	0,02
ATB 2007/1	10 000	1 000 000	1 033 768	0,88
ATL 2006-1	30 000	3 000 000	3 085 248	2,62
ATL 2007/1	10 000	1 000 000	1 017 472	0,87
ATL 2003-1	5 000	200 000	209 448	0,18
ATL 2004-2	10 000	600 000	625 336	0,53
BH 2007	20 000	2 000 000	2 007 056	1,71
BTEI 2004	1 500	120 000	123 239	0,10
CIL 2004/2	5 000	300 000	312 668	0,27
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 088	0,86
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 505 964	1,28
CIL 2003-1	2 000	120 000	121 341	0,10
GL 2003-1	3 000	180 000	184 574	0,16
GL 2003-2	10 000	800 000	841 424	0,72
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	616 368	0,52
MSB 2003 B	6 000	480 000	495 595	0,42
SELIMA 2002 B	1 000	60 000	61 938	0,05
SEPCM 2002	1 000	42 857	44 796	0,04
STM 2007 B	5 000	500 000	507 244	0,43
STM 2007 C	6 000	600 000	608 693	0,52
TLG 2004-1	10 000	400 000	415 920	0,35
TLG 2002-2	1 000	20 000	20 796	0,02
TLG 2003-1	2 000	80 000	84 360	0,07
TLG 2005-1	5 000	300 000	302 984	0,26
TLG 2007-2	15 000	1 500 000	1 504 476	1,28
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	401 820	0,34
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	1 200 000	1 205 120	1,03
UTL 2004	3 000	300 000	312 670	0,27
UTL 2005/1	10 000	1 000 000	1 014 232	0,86
Total		26 037 857	26 692 080	22,69
Total obligations et valeurs assimilées		74 831 575	77 564 362	65,94
Total général		79 373 249	82 148 695	69,84

3.3- Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-07 à 11 925 406 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	3 011 500	2,56
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	16/06/08	2 862 017	2 933 955	2,49
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	06/07/08	954 006	975 430	0,83
Billet de Trésorerie	WIFACK LEASING	WIFACK LEASING	07/03/08	952 587	990 866	0,84
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	17/03/08	476 294	494 750	0,42
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	29/06/08	1 431 008	1 464 483	1,25
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	04/06/09	1 000 000	1 027 693	0,87
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	11/06/09	1 000 000	1 026 729	0,87
Total				11 675 912	11 925 406	10,13

3.4- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2007 à 23 617 961 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	20 190 000	20 622 915(i)	17,53
Avoirs en banque		2 995 046	2,55
Total		23 617 961	20,08

(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 220609	AMEN BANK	22-06-2009	10 000 000	10 242 990	8,71
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 239 419	3,60
PLACT 290609	AMEN BANK	29-06-2009	6 000 000	6 140 506	5,22
Total			20 190 000	20 622 915	17,53

3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/07 au 31/12/07 s'élève à 17 652 028 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : 12 135 673

Variation de la part Revenu : 4 875 706

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

Capital au 31/12/2006	95 643 304
Souscriptions	202 199 794
Rachats	<190 154 666>
Frais de négociation	<3 943>
VDE / actions et titres OPCVM	42 185
VDE / actions cote permanente	475
+/- report sur act. cote permanente	<448>
+/- report sur titres OPCVM	<16 205>
+/- value réal. Sur emp société	<1>
+/- value réal. sur titres OPCVM	79 347
+/- value réal. sur Oblig Etat	<3 896 >
Réglul sommes non distribuables (souscriptions)	<5 033 >
Réglul sommes non distribuables (rachat)	<1 936 >
Variation de la part Capital	12 135 673
Capital au 31/12/2007	112 654 683

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

Régularisation du résultat de l'exercice clos capitalisable	545 355
Régularisation résultat ex clos en instance d'affectation	4 330 351
Variation de la part Revenu	4 875 706

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

Nombre d'actions en circulation au 31-12-06	3 610 125
Nombre d'actions souscrites	7 604 967
Nombre d'actions rachetées	<7 150 315>
Nombre d'actions en circulation au 31-12-07	4 064 777

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-06	881
Nombre d'actionnaires entrants	398

Nombre d'actionnaires sortants	<259>
Nombre d'actionnaires au 31-12-07	1 020

3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-07	du 01-01-07	Du 01-10-06	du 01-01-06
	au 31-12-07	au 31-12-07	au 31-12-06	au 31-12-06
Dividendes	-	17	-	13
Revenus des obligations	302 926	1 223 106	213 614	1 009 766
Revenus des BTNB et BTA	650 079	2 584 859	650 515	2 508 269
Total	953 005	3 807 982	864 125	3 518 048

3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-07	du 01-01-07	du 01-10-06	du 01-01-06
	au 31-12-07	au 31-12-07	au 31-12-06	au 31-12-06
Billets de trésorerie	107 665	460 985	110 735	368 766
Certificat de dépôt	74 037	244 605	49 432	122 639
Placement en compte courant	268 154	903 604	171 971	983 488
Compte Rémunéré	4 876	6 574	2 482	3 455
Total	454 732	1 615 768	334 620	1 478 348

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** ».