

**SICAV AMEN**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES**  
**AU 31 Décembre 2009**

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

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 21,72% de l'actif au 31 Décembre 2009, 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.

Les emplois en actions OPCVM représentent 5,99% de l'actif au 31 Décembre 2009, dépassant ainsi la limite de 5% prévue 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**

**Tunis, le 26 Janvier 2010**

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

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>		<b><u>99 227 624</u></b>	<b><u>93 642 751</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	8 007 549	2 196 927
Obligations et valeurs assimilées	3.2	91 220 075	91 445 824
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>34 430 054</u></b>	<b><u>44 698 152</u></b>
Placements monétaires	3.3	5 397 731	20 384 024
Disponibilités	3.4	29 032 323	24 314 128
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>133 657 678</u></b>	<b><u>138 340 903</u></b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs		87 176	98 400
Créditeurs divers		21 639	29 783
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>108 815</u></b>	<b><u>128 183</u></b>
<b>Capital</b>	3.5	<b><u>128 496 699</u></b>	<b><u>132 773 495</u></b>
<b>Sommes capitalisables</b>	3.10	<b><u>5 052 164</u></b>	<b><u>5 439 225</u></b>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		5 052 164	5 439 225
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>133 548 863</u></b>	<b><u>138 212 720</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>133 657 678</u></b>	<b><u>138 340 903</u></b>

**SICAV AMEN**

Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2009

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période	Période	Période	Période
		01/09/2009 31/12/2009	01/01/2009 31/12/2009	01/10/2008 31/12/2008	01/01/2008 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 079 598	4 460 391	1 145 195	4 487 154
Revenus des placements monétaires	3.7	355 987	1 787 473	572 441	2 097 418
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>1 435 585</b>	<b>6 247 864</b>	<b>1 717 636</b>	<b>6 584 572</b>
Charges de gestion des placements	3.8	<256 923>	<1 054 680>	<299 863>	<839 170>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>1 178 662</b>	<b>5 193 184</b>	<b>1 417 773</b>	<b>5 745 402</b>
Autres charges	3.9	<34 582>	<150 478>	<41 132>	<164 890>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 144 080</b>	<b>5 042 706</b>	<b>1 376 641</b>	<b>5 580 512</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		164 680	9 458	<505 398>	<141 287>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 308 760</b>	<b>5 052 164</b>	<b>871 243</b>	<b>5 439 225</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<164 680>	<9 458>	505 398	141 287
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		20 554	15 343	<4 626>	<17 410>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		51 040	<7 955>	77 233	255 242
Frais de négociation		<2 394>	<4 147>	<4 535>	<9 417>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>69 200</b>	<b>3 241</b>	<b>68 072</b>	<b>228 415</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 213 280</b>	<b>5 045 947</b>	<b>1 444 713</b>	<b>5 808 927</b>

**SICAV AMEN**

Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Décembre 2009

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2009 31/12/2009	Période 01/01/2009 31/12/2009	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 213 280</b>	<b>5 045 947</b>	<b>1 444 713</b>	<b>5 808 927</b>
Résultat d'exploitation	1 144 080	5 042 706	1 376 641	5 580 512
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	20 554	15 343	<4 626>	<17 410>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	51 040	<7 955>	77 232	255 242
Frais de négociation de titres	<2 394>	<4 147>	<4 534>	<9 417>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>3 368 871</b>	<b>&lt;9 709 804&gt;</b>	<b>&lt;13 942 590&gt;</b>	<b>14 778 109</b>
Souscriptions				
- Capital	29 783 401	91 070 229	27 219 418	207 482 205
- Régularisation des sommes non distribuables	<8 179>	<48 777>	34 885	53 710
- Régularisation des sommes capitalisables	2 336 788	5 729 809	2 242 235	12 991 047
Rachat				
- Capital	<26 706 963>	<100 413 319>	<40 072 290>	<193 157 730>
- Régularisation des sommes non distribuables	9 902	55 356	<52 060>	<90 871>
- Régularisation des sommes capitalisables	<2 046 078>	<6 103 102>	<3 314 778>	<12 500 252>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4 582 151</b>	<b>&lt;4 663 857&gt;</b>	<b>&lt;12 497 877&gt;</b>	<b>20 587 036</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	128 966 712	138 212 720	150 710 597	117 625 684
En fin de période	133 548 863	133 548 863	138 212 720	138 212 720
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	4 153 067	4 581 629	5 045 383	4 064 777
En fin de période	4 259 226	4 259 226	4 581 629	4 581 629
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>31,355</b>	<b>31,355</b>	<b>30,166</b>	<b>30,166</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,86%</b>	<b>3,94%</b>	<b>3,97%</b>	<b>4,25%</b>

## TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2009

### 1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2009 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 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 31-12-2009 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 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	% actif
<b>Titres Sicav</b>				
Amen Trésor	10 952		1 151 558	0,86
Amen Première	65 468	6 836 017	6 854 827	5,13

**Actions cotées**

BT	12	303	1 163	0,00
<b>Total</b>				<b>5,99</b>

**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 31/12/2009	% actif Net
<b>BTA</b>				
BTA090215	13 500	14 094 000	14 883 140	11,14
BTA090714	5 700	6 053 400	6 279 378	4,7
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 049 102	2,28
BTA110319	3 900	4 035 125	4 192 386	3,14
BTA14042014	9 200	9 738 200	10 134 430	7,59
BTA150312	4 000	4 000 000	4 191 605	3,14
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 315 207	0,98
		<b>42 137 600</b>	<b>44 045 248</b>	<b>32,97</b>

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	31/12/2009	31/12/2008
<b>Montant</b>	214 601	374 023

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2009	% actif Net
<b>Obligations</b>				
AB 2001	40 500	1 215 000	1 252 098	0,94
AB 2006	40 000	3 200 000	3 325 632	2,49
AB 2008 TA	40 000	3 733 333	3 853 013	2,89
AB 2009 CA	18 000	1 800 000	1 820 002	1,36
AB 2009 CB	13 000	1 300 000	1 313 510	0,98
AFRICA 2003	3 000	60 000	61 056	0,05
AIL 2005	2 000	40 000	40 792	0,03
AIL 2007	3 800	228 000	228 517	0,17

ATB 2007/1	10 000	900 000	926 176	0,69
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 537 188	1,15
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	514 116	0,39
ATL 2006-1	30 000	2 400 000	2 468 376	1,85
ATL 2007/1	10 000	600 000	610 512	0,46
ATL 2008/1	10 000	800 000	824 616	0,62
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 011 280	0,76
ATL2004/2	10 000	200 000	208 472	0,16
BH 2007	20 000	2 000 000	2 006 192	1,5
BH 2009	20 000	2 000 000	2 000 240	1,5
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 031 840	0,77
BTE 2009	15 000	1 500 000	1 518 636	1,14
BTEI 2004	1 500	60 000	61 374	0,05
BTKD 2006	2 500	100 000	100 192	0,08
CIL 2004/2	5 000	100 000	104 236	0,08
CIL 2005/1	10 000	600 000	607 272	0,45
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 260 696	0,94
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	1 253 508	0,94
CIL 2009/1	10 000	1 000 000	1 019 888	0,76
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 519 080	1,14
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 000 920	0,75
CIL2003-1	2 000	40 000	40 448	0,03
GL2003-1	3 000	60 000	61 529	0,05
GL2003-2	10 000	400 000	420 712	0,32
MP 05 T/A	6 000	480 000	493 128	0,37
MSB 2003	6 000	240 000	247 819	0,19
PANOBOIS 07	2 000	200 000	207 579	0,16
SELIMA2002	1 000	20 000	20 648	0,02
SEPCM 2002	1 000	14 286	14 934	0,01
SIHM 2008TA	6 000	600 000	609 341	0,46
SIHM 2008TB	4 000	400 000	406 227	0,3
STM 2007 TB	5 000	500 000	507 264	0,38
STM 2007 TC	6 000	600 000	608 717	0,46
TLG 2005-1	5 000	100 000	100 996	0,08
TLG 2007-2	15 000	1 200 000	1 257 780	0,94
TLG 2008-1	5 200	416 000	426 966	0,32
TLG 2008-2	5 000	400 000	401 996	0,3
TLG 2008-3	5 000	500 000	524 148	0,39
UIB 2009-1 C	50 000	5 000 000	5 107 720	3,82
UNICTOR 2008	10 000	800 000	833 392	0,62
UNIFAC 2006	5 000	200 000	200 912	0,15
UNIFAC05-1B	20 000	400 000	406 960	0,3
UTL 2004	3 000	180 000	187 622	0,14
UTL 2005/1	10 000	600 000	608 560	0,46
<b>Total</b>		<b>46 086 619</b>	<b>47 174 827</b>	<b>35,36</b>
<b>Total obligations et</b>		<b>88 224 219</b>	<b>91 220 075</b>	<b>68,33</b>
<b>Total général</b>		<b>96 191 176</b>	<b>99 227 624</b>	<b>74,32</b>

### 3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-09 à 5 397 731 dinars. Ils sont constitués 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	06/06/2010	2 880 285	2 946 615	2,21
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	26/06/2010	960 095	979 980	0,73
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	19/06/2010	1 440 143	1 471 136	1,1
				<b>5 280 523</b>	<b>5 397 731</b>	<b>4,04</b>

### 3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 29 032 323 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
	25 000 000		
<b>Total</b>		<b>29 032 323</b>	<b>21,85</b>

(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 131210	AMEN BANK	13/12/2010	12 000 000	12 572 654	5,67
PLACT 220210	AMEN BANK	22/02/2010	3 000 000	3 256 907	5,77
PLACT 100311	AMEN BANK	10/03/2011	10 000 000	10 325 479	5,00
<b>Total</b>			<b>25 000 000</b>	<b>26 155 041</b>	

### 3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/09 au 31/12/09 s'élève à 4 663 857 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : - 9 333 270  
Variation de la part Revenu : 4 669 412

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

<b>Capital au 31/12/2008</b>	<b>137 829 969</b>
Souscriptions	91 070 229

Rachats	<100 413 319>
Frais de négociation	<4 147>
VDE / actions et titres OPCVM	39 731
VDE / actions cote permanente	860
+/- report sur act. cote permanente	<588>
+/- report sur titres OPCVM	<24 662>
+/- value réal. sur emp société	13
+/- value réal. sur titres OPCVM	<65 467>
+/- value réal. sur Oblig Etat	57 500
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	<48 776 >
Réglu sommes non distribuables (rachat)	55 356

**Variation de la part Capital** <9 333 270>

**Capital au 31/12/2009** 128 496 699

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

Régularisation du Résultat d'exploitation	9 457
Résultat d'exploitation	5 042 706
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	<382 751>
<b>Variation de la part Revenu</b>	<b>4 669 412</b>

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

<b>Nombre d'actions en circulation au 31-12-08</b>	<b>4 581 629</b>
Nombre d'actions souscrites	3 142 570
Nombre d'actions rachetées	<3 464 973>
<b>Nombre d'actions en circulation au 31-12-09</b>	<b>4 259 226</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-08</b>	<b>889</b>
<b>Nombre d'actionnaires entrants</b>	<b>191</b>
<b>Nombre d'actionnaires sortants</b>	<b>&lt;265&gt;</b>

**Nombre d'actionnaires au 31-12-09** **815**

### 3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01-10-09 au 31-12-09</b>	<b>Période du 01-01-09 au 31-12-09</b>	<b>Période du 01-10-08 au 31-12-08</b>	<b>Période du 01-01-08 au 31-12-08</b>
Dividendes	-	262 341	-	23
Revenus des obligations	524 928	1 911 883	466 488	1 807 063
Revenus des BTNB et BTA	554 670	2 286 167	678 707	2 680 068
<b>Total</b>	<b>1 079 598</b>	<b>4 460 391</b>	<b>1 145 195</b>	<b>4 487 154</b>

### 3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01-10-09 au 31-12-09</b>	<b>Période du 01-01-09 au 31-12-09</b>	<b>Période du 01-10-08 au 31-12-08</b>	<b>Période du 01-01-08 au 31-12-08</b>
Billets de trésorerie	71 761	322 601	89 226	370 778
Certificat de dépôt	-	48 491	172 805	672310
Placement en compte courant	284 226	1 410 006	306 037	1 037 837

Compte Rémunéré

	-	6 375	4 373	16 493
<b>Total</b>	<b>355 987</b>	<b>1 787 473</b>	<b>572 441</b>	<b>2 097 418</b>

**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** ».