

## **SICAV AMEN**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**

**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2019**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **SICAV AMEN** pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 45.585.855 DT et un résultat de la période de 2.189.186 DT.

#### **I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :**

##### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **SICAV AMEN**, comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

##### **Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres 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 en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

##### **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **SICAV AMEN** arrêtés au 31 décembre 2019, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV AMEN » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### **II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Décembre 2019 20,34% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,34% au-delà du seuil de 20% prévu 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 36.295.527 DT au 31 Décembre 2019, et représente une quote-part de 79,62% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,38% en deçà du seuil de 80% prévu 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

En outre, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières détenues par **Sicav Amen** et émises ou garanties par Amen Bank sous forme d'obligations s'élève, au 31 décembre 2019, à **5.345.295 DT**, représentant ainsi une quote-part de **11,73% de l'actif** de la société **Sicav Amen**, soit 1,73% au-delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 19 février 2019

**Le commissaire aux comptes :**  
**FINANCIAL AUDITING & CONSULTING**  
**Dorsaf LITAEM**

**BILAN**  
(Unité : en DT)

	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1</b>	<b><u>Portefeuille Titres</u></b>	<b><u>36 295 527,204</u></b>	<b><u>51 713 484,037</u></b>
a-	Action et valeurs assimilées	1 802 380,664	103 928,080
b-	Obligations et valeurs assimilées	34 493 146,540	51 609 555,957
<b>AC2</b>	<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>	<b><u>9 271 640,929</u></b>	<b><u>6 353 153,413</u></b>
a-	Placements monétaires	4.2 0,000	0,000
b-	Disponibilités	4.3 9 271 640,929	6 353 153,413
<b>AC4</b>	<b><u>Autres actifs</u></b>	<b>4.4 18 686,695</b>	<b>27 151,071</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>45 585 854,828</b>	<b>58 093 788,521</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1</b>	<b><u>Dettes sur Opérations de Pension livrée</u></b>	<b>4.5 0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>PA2</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b>4.6 92 250,983</b>	<b>232 845,105</b>
a-	Opérateurs créditeurs	92 250,983	232 845,105
<b>PA3</b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b>4.7 85 175,801</b>	<b>86 748,690</b>
a-	Autres créditeurs divers	85 175,801	86 748,690
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>177 426,784</b>	<b>319 593,795</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1</b>	<b><u>Capital</u></b>	<b>4.8 43 364 662,770</b>	<b>55 300 757,825</b>
<b>CP2</b>	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b>4.9 2 043 765,274</b>	<b>2 473 436,901</b>
a-	Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000
b-	Sommes capitalisables de l'exercice	2 043 765,274	2 473 436,901
<b>ACTIF NET</b>		<b>45 408 428,044</b>	<b>57 774 194,726</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>45 585 854,828</b>	<b>58 093 788,521</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b>PR 1</b> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<b>4.10</b>	<u>572 082,011</u>	<u>2 788 117,803</u>	<u>737 220,940</u>	<u>3 269 063,176</u>
<b>PR 2</b> <u>Revenus des placements monétaires</u>	<b>4.11</b>	<u>17 572,236</u>	<u>72 690,919</u>	<u>59 412,700</u>	<u>628 115,743</u>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>589 654,247</u></b>	<b><u>2 860 808,722</u></b>	<b><u>796 633,640</u></b>	<b><u>3 897 178,919</u></b>
<b>CH 3</b> <u>Intérêts des mises en pension</u>	<b>4.12</b>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<b>CH 1</b> <u>Charges de gestion des placements</u>	<b>4.13</b>	<u>-101 321,209</u>	<u>-451 101,533</u>	<u>-169 047,929</u>	<u>-651 320,601</u>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>488 333,038</b>	<b>2 409 707,189</b>	<b>627 585,711</b>	<b>3 245 858,318</b>
<b>CH 2</b> <u>Autres charges</u>	<b>4.14</b>	<u>-17 705,231</u>	<u>-80 923,035</u>	<u>-23 231,349</u>	<u>-103 934,873</u>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>470 627,807</b>	<b>2 328 784,154</b>	<b>604 354,362</b>	<b>3 141 923,445</b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<b><u>-317 819,094</u></b>	<b><u>-285 018,880</u></b>	<b><u>-606 454,077</u></b>	<b><u>-668 486,544</u></b>
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>152 808,713</b>	<b>2 043 765,274</b>	<b>-2 099,715</b>	<b>2 473 436,901</b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>317 819,094</u>	<u>285 018,880</u>	<u>606 454,077</u>	<u>668 486,544</u>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>-9 244,592</u>	<u>-20 444,796</u>	<u>50 152,260</u>	<u>80 022,591</u>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>22 666,234</u>	<u>-119 081,389</u>	<u>-46 732,959</u>	<u>-440 366,703</u>
<u>Frais de négociation de titres</u>		<u>-49,903</u>	<u>-71,942</u>	<u>-8,763</u>	<u>-155,145</u>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>483 999,546</b>	<b>2 189 186,027</b>	<b>607 764,900</b>	<b>2 781 424,188</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Unité : en DT)

	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<b>AN1</b> <b><u>Variation de l'actif net</u></b> <b><u>résultant des opérations</u></b> <b><u>d'exploitation</u></b>	<b><u>483 999,546</u></b>	<b><u>2 189 186,027</u></b>	<b><u>607 764,900</u></b>	<b><u>2 781 424,188</u></b>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>470 627,807</u>	<u>2 328 784,154</u>	<u>604 354,362</u>	<u>3 141 923,445</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins)</u> <u>valeurs potentielles sur titres</u>	<u>-9 244,592</u>	<u>-20 444,796</u>	<u>50 152,260</u>	<u>80 022,591</u>
c- <u>Plus (ou moins) valeurs réalisées</u> <u>sur cession de titres</u>	<u>22 666,234</u>	<u>-119 081,389</u>	<u>-46 732,959</u>	<u>-440 366,703</u>
d- <u>Frais de négociation de titres</u>	<u>-49,903</u>	<u>-71,942</u>	<u>-8,763</u>	<u>-155,145</u>
<b>AN3</b> <b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-8 605 536,836</u></b>	<b><u>-14 554 952,709</u></b>	<b><u>-16 047 608,615</u></b>	<b><u>12 858 888,223</u></b>
a- <u>Souscriptions</u>	<u>37 909 722,748</u>	<u>52 306 109,819</u>	<u>9 203 939,956</u>	<u>65 263 606,858</u>
<u>Capital</u>	<u>35 472 778,487</u>	<u>48 595 112,771</u>	<u>8 544 388,909</u>	<u>62 093 531,102</u>
<u>Régularisation des sommes non</u> <u>capitalisables</u>	<u>-639 426,067</u>	<u>-525 886,970</u>	<u>-48 009,117</u>	<u>-90 636,875</u>
<u>Régularisation des sommes</u> <u>capitalisables</u>	<u>3 076 370,328</u>	<u>4 236 884,018</u>	<u>707 560,164</u>	<u>3 260 712,631</u>
b- <u>Rachats</u>	<u>-46 515 259,584</u>	<u>-66 861 062,528</u>	<u>-25 251 548,571</u>	<u>-52 404 718,635</u>
<u>Capital</u>	<u>-43 640 233,313</u>	<u>-62 191 980,334</u>	<u>-23 444 227,815</u>	<u>-49 190 301,741</u>
<u>Régularisation des sommes non</u> <u>capitalisables</u>	<u>875 660,441</u>	<u>460 950,327</u>	<u>122 729,113</u>	<u>181 265,490</u>
<u>Régularisation des sommes</u> <u>capitalisables</u>	<u>-3 750 686,712</u>	<u>-5 130 032,521</u>	<u>-1 930 049,869</u>	<u>-3 395 682,384</u>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>-8 121 537,290</u></b>	<b><u>-12 365 766,682</u></b>	<b><u>-15 439 843,715</u></b>	<b><u>15 640 312,411</u></b>
<b>AN4</b> <b><u>Actif net</u></b>				
a- <u>En début de période</u>	<u>53 529 965,334</u>	<u>57 774 194,726</u>	<u>73 214 038,441</u>	<u>42 133 882,315</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>45 408 428,044</u>	<u>45 408 428,044</u>	<u>57 774 194,726</u>	<u>57 774 194,726</u>
<b>AN5</b> <b><u>Nombre d'actions</u></b>				
a- <u>En début de période</u>	<u>1 201 055</u>	<u>1 337 094</u>	<u>1 710 424</u>	<u>1 013 791</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>1 008 341</u>	<u>1 008 341</u>	<u>1 337 094</u>	<u>1 337 094</u>
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>45,032</u></b>	<b><u>45,032</u></b>	<b><u>43,208</u></b>	<b><u>43,208</u></b>
<b>AN6</b> <b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>4,12%</u></b>	<b><u>4,22%</u></b>	<b><u>3,74%</u></b>	<b><u>3,97%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2019**

**1- PRESENTATION DE LA SOCIETE SICAV AMEN**

SICAV AMEN est une SICAV constituée le 13 Juillet 1992 sous forme d'une SICAV mixte de distribution et entrée en exploitation le 01 Octobre 1992.

L'assemblée générale extraordinaire de Sicav Amen tenue en date du 08 mars 2018 avait décidé de changer la catégorie de la Sicav de mixte à obligataire et de modifier ses orientations de placement en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur le 02 janvier 2019. La sicav a obtenu l'agrément du CMF pour le changement de sa catégorie le 20 février 2018 sous le numéro 02-2018.

SICAV AMEN est une SICAV de capitalisation depuis 01-01-2004

**2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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 :

**3.1- 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 intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires ainsi que sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

**3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

Le portefeuille de la société Sicav Amen ne comprend pas de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne comprend pas la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **3.3- Evaluation des placements en titres d'OPCVM**

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté de la situation à la valeur liquidative à cette même date. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3.5- 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3.6- Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

#### 4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1- Portefeuille titres

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions et valeurs assimilées	1	1 802 380,664
Obligations et Valeurs assimilées	2	34 493 146,540
<b>Total</b>		<b>36 295 527,204</b>

##### 1- Actions et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2019	En % de l'actif net
Amen première Sicav	17 507	1 800 768,450	1 802 380,664	3,97%
<b>Total</b>		<b>1 800 768,450</b>	<b>1 802 380,664</b>	<b>3,97%</b>

##### 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 solde de ce poste est réparti ainsi :

Bons de Trésor Assimilables (a)	25 449 034,752
Obligations (b)	9 044 111,788
<b>Total</b>	<b>34 493 146,540</b>



**(a) BTA:**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2019	En % de l'actif net
BTA15102020	5 000	5 000 000,000	5 046 885,246	11,11%
BTA10082022A	1 500	1 482 000,000	1 508 439,344	3,32%
BTA10082022	2 900	2 900 000,000	2 948 216,066	6,49%
BTA10042024	1 500	1 444 500,000	1 495 327,869	3,29%
BTA052022	5 000	4 997 000,000	5 178 721,311	11,40%
BTA13042028	850	796 875,000	829 703,238	1,83%
BTA13042028A	2 500	2 327 500,000	2 431 753,282	5,36%
BTA13042028B	2 000	1 861 200,000	1 938 442,702	4,27%
BTA13042028C	1 000	929 000,000	967 621,242	2,13%
BTA13042028	3 150	2 953 125,000	3 103 924,452	6,84%
<b>Total</b>		<b>24 691 200,000</b>	<b>25 449 034,752</b>	<b>56,04%</b>

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès de SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

	31/12/19	31/12/18
Montant	29 142,307	4 162,672

**(b) Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2019	En % de l'actif net	Garantie bancaire
ABSUB2016-1	10 000	400 000,000	402 656,000	0,89%	
ABSUB2016-11	5 000	200 000,000	201 328,000	0,44%	
AB 2009 CA	18 000	599 971,498	606 624,298	1,34%	
AB 2009 CB	13 000	433 319,248	440 640,848	0,97%	
AB 2010	2 000	79 998,001	81 785,201	0,18%	
AMEN BANK 2010 SUB1	80 000	3 199 760,000	3 271 248,000	7,20%	
AB 2012B	9 000	270 000,000	275 479,200	0,61%	
AB 2012B	2 141	64 230,000	65 533,441	0,14%	
ATB 2009 TB1	5 000	250 000,000	257 040,000	0,57%	
ATB 2009 TB1	10 000	500 000,000	514 080,000	1,13%	
ATL SUB2017	10 000	1 000 000,000	1 013 296,000	2,23%	
ATTIJARI LEASING 2018	3 000	240 000,000	250 480,800	0,55%	
BH 2015AF	50 000	1 000 000,000	1 035 080,000	2,28%	
HL 2015/B	10 000	600 000,000	603 840,000	1,33%	
SERVICOM16 (1)	500	50 000,000	56 571,482	0,12%	
<b>TOTAL</b>		<b>8 887 278,747</b>	<b>9 075 683,270</b>	<b>19,99%</b>	

<b>Décote sur Obligations Servicom2016</b>	<b>-31 571,482</b>
--	--------------------

<b>TOTAL NET</b>		<b>8 887 278,747</b>	<b>9 044 111,788</b>	<b>19,92%</b>
------------------	--	----------------------	----------------------	---------------

(1) En raison des difficultés rencontrées par SERVITRA la filiale de SERVICOM spécialisée dans les Travaux publics et du non-paiement de l'échéance de février 2019, l'assemblée générale spéciale des détenteurs d'obligations a décidé dans sa réunion du 1<sup>er</sup> octobre 2019 la restructuration de l'emprunt obligataire Servicom 2016 telle qu'elle a été proposée et approuvée par le conseil d'administration de la société Servicom dans sa réunion du 18 juillet 2019. Cette restructuration se traduit par la modification du taux de l'emprunt (Fixe 11,6% au lieu de 8,2% et variable TMM+4,6% au lieu de TMM+3%), le paiement partiel des intérêts échus le 12/12/2019 à cette même date et le report du reliquat des intérêts sur les échéances à venir à partir du 12/12/2020 et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de l'année 2020. Selon les résolutions de la même assemblée, Servicom SA affectera à Sicav Amen, en guise de garantie de paiement de l'emprunt, un nantissement au 1<sup>er</sup> rang de sa participation dans le capital des sociétés Servitrade SA (à raison de 3333 titres) et Servicom Industrie SA (à raison de 1667 titres), conformément aux dispositions de l'autorisation donnée par le Conseil d'Administration de la société Servicom SA en date du 18/07/2019. Au 12/12/2019, Servicom n'a pas procédé, comme convenu, au paiement partiel des intérêts échus à cette date. Les montants des intérêts non réglés à SICAV AMEN ainsi que ceux non échus s'élèvent au 31 décembre 2019 à 6.571 DT Dinars, ces intérêts ont fait l'objet d'une décote. Le principal a également fait l'objet d'une décote à hauteur de 50%, soit 25.000 DT.

#### 4.2- Placements monétaires

Le solde de cette rubrique est nul au 31/12/2019.

#### 4.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2019 à 9.271.640,929 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Avoirs en banque		9 271 640,929	20,42%
<b>TOTAL</b>		<b>9 271 640,929</b>	<b>20,42%</b>

#### 4.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 31/12/2019 18.686,695 DT contre 27.151,071 DT au 31/12/2018. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
Intérêts courus sur comptes rémunérés	15 619,160	15 223,121
RS sur obligations	3 067,535	11 927,950
<b>Total</b>	<b>18 686,695</b>	<b>27 151,071</b>

#### 4.5- Dettes sur opérations de pensions livrées :

Ce poste présente un solde nul au 31/12/2019.

#### 4.6- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
Gestionnaire	14 303,124	9 637,431
Dépositaire	77 947,859	223 207,674
<b>Total</b>	<b>92 250,983</b>	<b>232 845,105</b>

#### 4.7- Autres créditeurs divers :

Les autres créditeurs divers sont détaillés dans le tableau ci-après :

Désignation	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
Etat	920,828	920,828
Retenue à la source	59 026,962	57 278,569
Jetons de présence	21 000,000	22 200,000
TCL	857,722	1 033,816
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000
CMF	3 370,289	5 115,477
<b>Total</b>	<b>85 175,801</b>	<b>86 748,690</b>

#### 4.8 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 s'élève à -12.365.766,682 dinars et se détaille comme suit :

<b><i>Variation de la part du capital</i></b>	-13.801.402,333
<b><i>Variation de la part du revenu</i></b>	1.435.635,651

La variation de la part du capital se détaille comme suit :

<b>Capital social au 31-12-2018 (1)</b>		<b>57 166 065,103</b> *
<b>Variation de la part du capital (2)</b>		<b>-13 801 402,333</b>
Souscriptions	48 595 112,771	
Rachats	-62 191 980,334	
Frais de négociation de titres	-71,942	
VDE/titres.Etat	6 300,000	
VDE / titres OPCVM	1 612,214	
VDE / obligations	-26 105,200	
+/-V réalisée emp.société	-245,860	
+/- V réal/act.cote	1 559,650	
+/- V réal/titres Etat	-2 847,500	
+/- V réal/ titres OPCVM	-117 547,679	
+/- V report/act.cote	-1 601,650	
+/- V report/titres Etat	1 400,000	
+/- V report/titres OPCVM	-2 050,160	
Regu. Des sommes non cap.(souscription)	-525 886,970	
Regu. Des sommes non cap.(rachat)	460 950,327	
<b>Capital au 31-12-2019 (1)+(2)</b>		<b>43 364 662,770</b>

(\*) : Etant donné que SICAV AMEN est une SICAV de capitalisation, le montant de 57 166 065,103 DT est constitué du capital au 31/12/2018 de 55 300 757,825 DT augmenté du montant net des sommes capitalisables pour un montant égal à 2 473 436,901 DT et de la régularisation de ces sommes capitalisables d'un montant de -608 129,623 DT.

La variation de la part du revenu se détaille comme suit :

Désignation	du 01/01/2019 au 31/12/2019	du 01/01/2018 au 31/12/2018
Régularisation du Rt exercice clos capitalisable	-608 129,623	533 516,791
Résultat d'exploitation	2 328 784,154	3 141 923,445
Régularisation du résultat d'exploitation	-285 018,880	-668 486,544
<b>Total</b>	<b>1 435 635,651</b>	<b>3 006 953,692</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2018</b>	<b>410</b>
Nombre d'actionnaires entrants	20
Nombre d'actionnaires sortants	-69
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2019</b>	<b>361</b>

#### 4.9- 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 ».

Les sommes capitalisables se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	2 328 784,154	3 141 923,445
Régularisation du résultat d'exploitation	285 018,880	-668 486,544
<b>Total</b>	<b>2 043 765,274</b>	<b>2 473 436,901</b>

#### 4.10 Revenus du Portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Dividendes	0,000	273 024,254	0,000	379 954,385
Revenus des obligations	221 277,187	1 039 170,164	302 063,136	1 168 725,104
Revenus des BTA	350 804,824	1 475 923,385	435 157,804	1 720 383,687
<b>Total</b>	<b>572 082,011</b>	<b>2 788 117,803</b>	<b>737 220,940</b>	<b>3 269 063,176</b>

#### 4.11- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des Placements en compte courant à terme	0,000	0,000	35 952,541	332 582,086
Revenus des Certificats de dépôt	0,000	44 978,683	8 236,523	77 333,735
Revenus des Pensions livrées	0,000	0,000	0,000	170 963,428
Revenus du Compte rémunéré	17 572,236	27 712,236	15 223,636	47 236,494
<b>Total</b>	<b>17 572,236</b>	<b>72 690,919</b>	<b>59 412,700</b>	<b>628 115,743</b>

#### 4.12- Intérêts des mises en pensions :

Ce poste présente un solde nul au 31/12/2019.

#### 4.13- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire AMEN INVEST, constituée d'une commission de gestion sur la base de 0,20%TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre SICAV AMEN et AMEN INVEST et mise à jour le 31/12/2018 ;
- La rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire, conformément à la convention de dépôt conclue entre SICAV AMEN et AMEN BANK le 31/12/2018 annulant et remplaçant la précédente, constitué d'une commission de dépôt, TVA comprise, de :

<b>% de l'Actif de Sicav Amen</b>	<b>Montant de l'Actif</b>
0,12%	< 10 millions de dinars
0,09%	< 20 millions de dinars
0,07%	> 20 millions de dinars

Et ce, avec un minimum de 7 140 DT par an et un maximum de 29 750 Dt par an, TVA comprise.

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

- La rémunération de Amen Bank en tant que distributeur, conformément à la convention de distribution conclue entre SICAV AMEN, AMEN INVEST et AMEN BANK le 31/12/2018, constitué d'une commission de distribution, TVA comprise, de 0,595% de l'actif de Sicav Amen

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

Ces charges se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période Du 01/10/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période Du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période Du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>
Rémunération du gestionnaire	23 569,342	106 161,641	32 528,107	142 457,209
Rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire	7 437,500	29 750,000	7 437,500	29 750,000
Rémunération de Amen Bank en tant que distributeur	70 314,367	315 189,892	129 082,322	479 113,392
<b>Total</b>	<b>101 321,209</b>	<b>451 101,533</b>	<b>169 047,929</b>	<b>651 320,601</b>

#### **4.14- Autres charges :**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF, calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel, la charge TCL, les services bancaires et assimilés ainsi que les jetons de présence.

Les autres charges se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période Du 01/10/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période Du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>	<b>Période Du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période Du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>
Redevance du CMF	11 807,271	52 973,445	16 264,056	71 226,589
Sces bancaires et assimilés	49,140	706,671	45,250	2 317,316
TCL	1 048,820	6 242,919	1 622,043	8 800,566
Jetons de présence	4 800,000	21 000,000	5 100,000	21 390,402
Contribution sociale de solidarité	0,000	0,000	200,000	200,000
<b>Total</b>	<b>17 705,231</b>	<b>80 923,035</b>	<b>23 231,349</b>	<b>103 934,873</b>