



# Bulletin Officiel

N° 3731 Lundi 22 Novembre 2010

— 15<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

DECISION DE SANCTION 2

قرار عقوبة 3

### AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME SUR LES ACTIONS  
DE LA SOCIETE «MODERN LEASING» 4

### AVIS DES SOCIETES

FUSION PAR ABSORPTION PAR L'UBCI DE UBCI LEASING, UNION  
IMMOBILIERE, UBCI ASSET MANAGEMENT ET MED FINANCE SICAF

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE -UBCI- 5-9

COURBE DES TAUX 10

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 11-12

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010  
- AMEN PREMIERE SICAV  
- AMEN TRESOR SICAV  
- SICAV AMEN

**COMMUNIQUE DU CMF**

Le Collège du Conseil du Marché Financier érigé en Conseil de discipline, a décidé, lors de sa réunion du 28 octobre 2010, d'infliger les sanctions disciplinaires suivantes:

- à l'encontre de la « Société Internationale d'Intermédiation et de Conseil en Finance et Investissement - SICOFI » en la personne de son représentant légal: **l'interdiction totale de toutes les activités relatives à l'intermédiation en bourse pendant trois mois** et ce, pour avoir inobservé des dispositions légales et réglementaires relatives à l'organisation interne, au traitement des ordres de bourse et à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières;
- et à l'encontre de Monsieur Foued DAHMAN, en sa qualité de directeur général de la société « SICOFI »: **l'interdiction totale de toutes les activités relatives à l'intermédiation en bourse pendant six mois** et ce, pour avoir manqué à son obligation de veiller au respect par la société « SICOFI » de dispositions légales et réglementaires relatives à l'organisation interne, au traitement des ordres de bourse et à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières.

Dans le but de sauvegarder les intérêts de la clientèle de la « SICOFI » et du marché, le Collège du Conseil du Marché Financier réuni le 3 novembre 2010 a désigné, après avis de l'association des intermédiaires en bourse, la société d'intermédiation en bourse « Amen INVEST », à l'effet d'assurer l'expédition des affaires courantes au siège de la société « SICOFI » et ce, durant la période de la sanction infligée à la société.

Les décisions sus-indiquées du Collège du Conseil du Marché Financier prendront effet à partir du 22 novembre 2010.

## بلاغ من هيئة السوق المالية

قرّر مجلس هيئة السوق المالية المنعقد بتاريخ 28 أكتوبر 2010 كمجلس تأديب، تسليط العقوبات التأديبية التالية:

- على شركة الوساطة بالبورصة "الشركة العالمية للوساطة والإرشاد المالي والاستثمار" (سيكوفي) في شخص ممثليها القانوني : **التوقيف الكلي لمدة ثلاثة أشهر عن ممارسة كل الأنشطة المتعلقة بالوساطة بالبورصة، وذلك من أجل خرق أحكام قانونية وترتيبية تتعلق بالتنظيم الداخلي وبمعالجة أوامر البورصة وبمسك وإدارة حسابات الأوراق المالية ؛**

- على السيد فؤاد دحمان بوصفه المدير العام لشركة "سيكوفي" : **التوقيف الكلي لمدة ستة أشهر عن ممارسة كل الأنشطة المتعلقة بالوساطة بالبورصة، وذلك من أجل إخلاله بواجب الحرص على إحترام شركة "سيكوفي" لأحكام قانونية وترتيبية تتعلق بالتنظيم الداخلي وبمعالجة أوامر البورصة وبمسك وإدارة حسابات الأوراق المالية.**

وحفاظا على مصالح حرفاء شركة "سيكوفي" والسوق، عيّن مجلس هيئة السوق المالية المنعقد بتاريخ 3 نوفمبر 2010، بعد أخذ رأي جمعية الوسطاء بالبورصة، شركة الوساطة بالبورصة "الأمان للاستثمار" للقيام بالأعمال الجارية بمقر شركة "سيكوفي" وذلك مدة العقوبة المسلطة على الشركة المعنية.

ويسري مفعول قرارات مجلس هيئة السوق المالية المشار إليها أعلاه ابتداء من تاريخ 22 نوفمبر 2010.

## AVIS DE LA BOURSE

### RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE «MODERN LEASING»

1. La Bourse porte à la connaissance des intermédiaires en bourse et du public que la souscription à l'augmentation de capital par l'émission de **1 000 000** actions nouvelles de la société «Modern Leasing» ouverte du lundi 25 octobre 2010 au lundi 08 novembre 2010, a été clôturée.
2. A partir du lundi 15 novembre 2010, les 3 000 000 actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société « Modern Leasing» et les 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **4 000 000** actions de nominal cinq dinars chacune sont introduites au Marché Principal des titres de capital de la Cote de la Bourse, au cours de 8,500 dinars. Toutefois, le démarrage des négociations sur les actions de la société « Modern Leasing» sera annoncé par avis, dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.
3. La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme est comme suit:

Intermédiaire	Quantité Retenue	Nombre d'ordres Retenus	Quantité attribuée				Total OPF
			Catégorie A	Catégorie B	Catégorie C	Catégorie D	
UFI	82 076	540	2 634	1 362	4 166		8 162
TSI	1 712 154	1 335	11 852	42 885	7 645		62 382
CCF	159 632	203		4 098	1 330		5 428
AFC	2 088 324	622	19 096	53 069	2 897		75 062
CGI	485 063	328		12 500	1 614		14 114
BNA Capitaux	2 070 531	1 163	34 098	49 501	7 090		90 689
AMEN Invest	983 493	2 301	35 757	18 170	17 408		71 335
MAC SA	2 521 221	2 240	65 943	55 216	15 714		136 873
SOFIGES	790 426	1 860	1 082	19 019	13 193		33 294
Tunisie Valeurs	2 120 924	3 341	19 220	48 068	21 912		89 200
MAXULA Bourse	698 251	1 412	14 987	14 442	10 236		39 665
SICOFI	5 194	194		21	1 538		1 559
BIATCapital	600 048	320		15 990	1 542		17 532
UBCI Finance	231 643	98	12 399	4 037	595		17 031
ATTIJARI INTER	1 793 471	3 136	8 524	43 986	22 735		75 245
SBT	24 666	33		533	158		691
INI	4 720	50			400		400
SCIF	556 039	510		14 749	3 068		17 817
SIFIB BH	660 111	921	10 958	8 877	3 392	50 000	73 227
FINA CORP	1 787 169	156	1 456	48 604	264		50 324
CGF	1 221 588	1 045	15 496	29 697	6 832		52 025
BEST Invest	87 580	332		1 899	2 388		4 287
AXIS	813 368	587	46 498	13 277	3 883		63 658
<b>Total</b>	<b>21 497 692</b>	<b>22 727</b>	<b>300 000</b>	<b>500 000</b>	<b>150 000</b>	<b>50 000</b>	<b>1 000 000</b>

## AVIS DES SOCIETES

FUSION PAR ABSORPTION PAR L'UBCI DE  
UBCI LEASING, UNION IMMOBILIERE,  
UBCI ASSET MANAGEMENT,  
ET MED FINANCE SICAF

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER :

Portée du visa du CMF :

**Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.**

**Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments**

### UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE -UBCI-

Siège social : 139, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-

#### **1. Dates d'approbation de la fusion par les conseils d'administration des sociétés concernées par la fusion :**

L'opération de fusion a été approuvée par les conseils d'administration de chacune des sociétés, réunis respectivement :

**Société absorbante :**

- UBCI : conseil d'administration du 08 Mai 2009

**Sociétés absorbées :**

- UBCI LEASING : conseil d'administration du 06 Mai 2009

- Med Finance SICAF : conseil d'administration du 15 mai 2009

- Union Immobilière : conseil d'administration du 14 mai 2009

- UBCI Asset Management : conseil d'administration du 14 mai 2009

#### **2. Date prévisionnelle de la réunion des assemblées générales des sociétés fusionnantes pour approuver le projet de fusion :**

Le 29 décembre 2010.

#### **3. Motifs et buts de l'opération :**

Cette opération s'intègre, pour certaines filiales concernées (MED FINANCE SICAF et UNION IMMOBILIERE) dans l'esprit de la loi 2001-65, relative aux établissements de crédits et a notamment comme objectif l'aboutissement à une mise en conformité avec le texte de celle-ci. En effet, l'existence de la société Med Finance SICAF qui a été créée en vue de permettre à l'UBCI de contrôler ses filiales exerçant dans le domaine des services financiers est devenue inutile puisque l'article 22 de la loi susvisée permet désormais aux banques la participation directe et illimitée dans le capital des sociétés opérant dans le service financier. Par ailleurs, l'absorption de la société Union Immobilière, dont l'activité actuelle se limite exclusivement à la location d'immeubles à l'UBCI, vise à se conformer aux dispositions de l'article 21 de la loi sus indiquée qui limite à 30 % la participation des banques dans le capital des sociétés n'exerçant pas dans le domaine des services financiers.

La fusion absorption de UBCI Leasing répond quant à elle, à un objectif de rationalisation et maîtrise des coûts d'exploitation pour l'activité de LEASING, tout en assurant un développement sain et rentable de celle-ci.

Enfin, la fusion permettra d'éviter le recours à une procédure de liquidation de la société UBCI Asset Management, société demeurée en veilleuse depuis sa création

- Suite -

#### **4. Date d'effet de la fusion**

La fusion prend effet normalement à compter de la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui aura à décider de l'opération de fusion. Toutefois, et par souci de simplicité, il peut être envisagé de retenir le principe de la rétroactivité selon lequel la fusion prend effet à partir de la date de clôture des états financiers objet des travaux d'évaluation, soit le 31 décembre 2009.

En conséquence, les opérations réalisées par les sociétés absorbées à compter du 01 janvier 2010 et jusqu'à la date définitive de la fusion, seront considérées comme étant faites pour le compte de la société absorbante. L'UBCI s'engage à prendre en charge les engagements pris par les sociétés absorbées jusqu'à la date de réalisation de la fusion.

#### **5. Autorisation du Ministre des Finances**

Conformément aux dispositions de l'article 10 de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédits, le Ministre des Finances a donné son autorisation en date du 27 mars 2008 à l'UBCI pour la réalisation de l'opération de fusion par absorption de ses quatre filiales : UBCI LEASING, Med Finance SICAF, Union Immobilière et UBCI Asset Management.

**Cette autorisation a été subordonnée à la condition que la participation de la BNP Paribas BDDI PARTICIPATIONS ne dépasse pas 50 % du capital de l'UBCI par suite de l'opération de fusion.**

Pour ce faire, BNP Paribas BDDI PARTICIPATIONS a procédé, en date du 22/10/2010, à la cession de 420 485 actions MED FINANCE SICAF à l'UBCI. Cette cession permet de respecter la condition à laquelle a été subordonnée l'autorisation du Ministre des Finances.

#### **6. Caractéristiques de l'opération de fusion par absorption**

Dans le cadre de cette opération de fusion, l'UBCI absorbera ses quatre filiales : UBCI LEASING, Union Immobilière, UBCI Asset Management et Med Finance SICAF.

La fusion absorption de ces quatre filiales sera rémunérée par l'attribution aux actionnaires, autres que l'UBCI, de chaque filiale, de nouvelles actions UBCI de valeur nominale de 5 DT chacune, entièrement libérées, et ce en échange de leurs actions UBCI LEASING, Union Immobilière, UBCI Asset Management et Med Finance SICAF, selon des parités d'échange.

Les parités d'échange sont calculées à partir des travaux d'évaluation qui ont permis d'arrêter les valeurs des cinq sociétés concernées par la fusion. Ces parités permettront de calculer le nombre d'actions que l'UBCI devra émettre en rémunération des apports de chacune de ces quatre sociétés absorbées.

##### **6.1. Travaux d'évaluation des sociétés objets de la fusion**

Les travaux de due diligence et d'évaluation de l'UBCI, UBCI Leasing, Union Immobilière, Med Finance SICAF et UBCI Asset Management effectués par ERNST & YOUNG ont abouti aux résultats suivants :

- Suite -

### 6.1.1. Synthèse des résultats :

Les résultats d'évaluation des actions UBCI, UBCI Leasing, Union Immobilière, Med Finance SICAF et UBCI Asset Management sont détaillés comme suit :

- Valorisation de l'action UBCI :

Valorisation de l'action UBCI	Min	Max
Valeur nominale de l'action	5,000	5,000
Cours boursier au 31/12/2009	52,000	52,000
Multiplés boursiers	41,877	48,770
Multiplés de transactions	38,100	38,100
Discounted cash flows	24,050	26,800

Les méthodes d'évaluation basées sur le marché (les multiples boursiers et les multiples de transactions) étant considérées comme les méthodes les plus adaptées au contexte de l'opération envisagée, la valeur de l'action UBCI devrait se situer dans la fourchette 38,1 dinars à 48,8 dinars.

- Valorisation de l'action UBCI Leasing :

Valorisation de l'action UBCI LEASING	Min	Max
Valeur nominale de l'action	10,000	10,000
Multiplés boursiers	27,300	37,400
Discounted cash flows	24,126	37,367

La valeur de l'action UBCI LEASING se situerait entre 24,1 dinars et 37,4 dinars.

- Valorisation des actions autres sociétés :

L'application de l'approche patrimoniale réévaluée aux restes des sociétés faisant partie du périmètre de regroupement aboutit aux valorisations suivantes :

Valorisation de l'action	Union Immobilière	Asset Management	Med finance SICAF
Valeur nominale de l'action	10,000	10,000	5,000
Valeur patrimoniale réévaluée	12,369	12,414	6,926

### 6.1.2. Les valeurs retenues

Les valeurs des actions des sociétés faisant partie du périmètre de regroupement ayant été retenues par la direction du groupe sont les suivantes :

	UBCI	UBCI Leasing	Union Immobilière	Med Finance SICAF	UBCI Asset Management
Valeur nominale (DT)	5,000	10,000	10,000	5,000	10,000
Valeur retenue (DT)	31,167 <sup>(*)</sup> <sup>(**)</sup>	23,000 <sup>(*)</sup>	12,369	6,661 <sup>(*)</sup>	12,414

(\*) La valeur des actions UBCI, UBCI Leasing et Med Finance SICAF tient compte des dividendes distribués en 2010.

(\*\*) La valeur des actions UBCI tient compte des dividendes distribués en 2010 et de l'opération d'augmentation de capital par incorporation de réserves réalisée en 2010.

### 6.2. Les parités d'échange (UBCI / filiale absorbée)

Les parités d'échange permettront de calculer le nombre d'actions que l'UBCI devra émettre en rémunération des apports de chacune de ses quatre filiales absorbées.

- Suite -

Ainsi, les actionnaires, autres que l'UBCI, de ces quatre filiales recevront des actions UBCI en échange de leurs actions UBCI Leasing, Union Immobilière, Med finance SICAF et UBCI Asset Management et ce selon les parités d'échange suivantes :

	UBCI / UBCI Leasing	UBCI / Union Immobilière	UBCI / Med Finance SICAF	UBCI / UBCI Asset Management
<b>Parité d'échange</b>	<b>7/10</b>	<b>3/8</b>	<b>1/5</b>	<b>2/5</b>
<b>Primes de fusion <sup>1</sup></b>	<b>4 506,5 KDT</b>	<b>1 962,4 KDT</b>	<b>1 986,1 KDT</b>	<b>72,5 KDT</b>
<b>Soulttes <sup>2</sup></b>	<b>291,1 KDT à verser par l'UBCI</b>	<b>136,4 KDT à verser par l'UBCI</b>	<b>162,2 KDT à verser par l'UBCI</b>	<b>0,4 KDT à verser par les actionnaires d'UBCI ASSET Management</b>

Selon les parités d'échange ci-dessus indiquées, les actions UBCI LEASING, Union Immobilière, Med Finance SICAF et UBCI Asset Management seront échangées contre des actions UBCI à raison de :

- 7 actions UBCI contre 10 actions UBCI LEASING
- 3 actions UBCI contre 8 actions Union Immobilière
- 1 action UBCI contre 5 actions Med Finance SICAF
- 2 actions UBCI contre 5 actions UBCI Asset Management

### 6.3. Détermination et rémunération des apports

#### 6.3.1. Définition des apports :

Théoriquement, l'UBCI Leasing, l'Union Immobilière, l'UBCI Asset Management et Med Finance SICAF apporteront à l'UBCI tous les éléments (actifs et passifs), droits et valeurs leur appartenant et qui constituent l'ensemble de leurs patrimoines respectifs sans exception ni réserve, cette énumération n'a qu'un caractère indicatif et non limitatif. Les patrimoines de ces quatre filiales doivent être dévolus à titre universel à l'UBCI dans l'état où ils se trouveront à la date de réalisation de la fusion.

#### 6.3.2. Rémunération des apports :

En rémunération des apports des sociétés absorbées, les actionnaires des sociétés absorbées, autres que l'UBCI, recevront les actions de la société absorbante selon les parités d'échange ci-dessus déterminées, avec le paiement ou la réception d'une soulte.

La différence entre la valeur d'apport réel et la valeur nominale des actions à émettre par l'UBCI constitue la prime de fusion.

<sup>1</sup> Ces primes de fusion sont conformes à celles figurant dans le rapport du commissaire aux apports, dans le rapport d'évaluation et dans le projet de fusion. Elles sont toutefois différentes de celles prises en compte pour l'établissement du bilan après fusion tel que présenté dans le prospectus relatif à la présente fusion et visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro **10/718** du **28/10/2010**. Les différences proviennent de la base retenue pour la comptabilisation des apports. En effet, dans le bilan après fusion les apports sont comptabilisés à leurs valeurs comptables, alors que les primes de fusion figurant dans le rapport d'évaluation, dans le projet de fusion et dans le rapport du commissaire aux apports sont calculées sur la base d'une comptabilisation des apports à leur juste valeur.

Aussi les primes de fusion présentées ici ne tiennent pas compte de la quote part de la prime annulée par suite de l'annulation des actions détenues par Med Finance SICAF dans le capital de UBCI Leasing, Union Immobilière et UBCI Asset Management.

<sup>2</sup> Les soulttes présentées ici sont conformes à celles figurant dans le rapport du commissaire aux apports, dans le rapport d'évaluation et dans le projet de fusion. Toutefois, elles sont différentes de celles prises en compte pour la comptabilisation de l'opération de fusion telle que présentée dans le prospectus relatif à la présente fusion et visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro **10/718** du **28/10/2010**. En effet, les soulttes présentées ici ne tiennent pas compte de la quote part de la soulte annulée par suite de l'annulation des actions détenues par Med Finance SICAF dans le capital de UBCI Leasing, Union Immobilière et UBCI Asset Management.

- Suite -

Les participations de l'UBCI dans les sociétés absorbées seront annulées. La comparaison de la valeur nette comptable des titres annulés et de la quote-part correspondante des actifs nets apportés par chaque société absorbée peut donner lieu à la constatation d'une plus ou moins value. Cette plus ou moins value sera appelée respectivement boni ou mali de fusion.

### 6.3.2.1. Structure du capital de l'UBCI avant et après fusion

Actionnaires	AVANT REGROUPEMENT (au 31/08/2010)		Union Immob.	Asset Manag.	Med Finances SICAF	UBCI Leasing	Annulations actions	APRES REGROUPEMENT	
	Nombre titres	%						Nombre titres	%
BNP Parisbas	7 500 000	50,00%			75 903			7 575 903	50,00% *
Groupe TAMARZISTE	1 634 496	10,90%						1 634 496	10,79%
Autres Personnes Physiques Tunisiennes	1 029 667	6,86%				18 083		1 047 750	6,92%
Famille BEN SEDRINE	1 145 207	7,63%				24 780		1 169 987	7,72%
Groupe SELLAMI	975 324	6,50%						975 324	6,44%
Groupe Med RIAHI	958 491	6,39%						958 491	6,33%
Groupe BOURICHA	707 386	4,72%						707 386	4,67%
Personnes Morales Tunisiennes	155 380	1,04%						155 380	1,03%
Groupe Saad HADJ KHLIFA	345 010	2,30%						345 010	2,28%
Med Finances SICAF	0	0,00%	74 996	2 772		96 320	-174 088	0	0,00%
Med Rached CHEBIL	150 300	1,00%						150 300	0,99%
Ali FEKIH	172 500	1,15%						172 500	1,14%
Héritiers BOUAJA	139 717	0,93%						139 717	0,92%
SETCAR	0	0,00%				33 040		33 040	0,22%
Personnes Physiques non résidentes	28 047	0,19%						28 047	0,19%
Actions non déposées	58 475	0,39%						58 475	0,39%
<b>Total</b>	<b>15 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>74 996</b>	<b>2 772</b>	<b>75 903</b>	<b>172 223</b>	<b>-174 088</b>	<b>15 151 806</b>	<b>100,00%</b>

### 6.3.2.2. Montant de l'augmentation de capital :

Le nombre d'actions nouvelles formant l'augmentation de capital de l'UBCI et destiné à rémunérer l'apport des sociétés absorbées se présente comme suit :

Désignation	UBCI	UBCI Leasing	Union Immobilière	UBCI Asset Management	Med Finance SICAF	Total
<b>Nombre d'actions UBCI à émettre</b>	-174 088	172 223	74 996	2 772	75 903	151 806
<b>Valeur nominale (UBCI)</b>	5	5	5	5	5	5
<b>Montant de l'augmentation de capital (DT)</b>	-870 440	861 115	374 980	13 860	379 515	759 030

A l'issue des opérations de fusion absorption de ses quatre filiales, l'UBCI se trouve propriétaire de ses propres titres qui représentent les titres apportés par Med Finance SICAF en rémunération de ses participations dans les trois autres filiales. Ces actions seront donc annulées par une simple opération de réduction du capital parallèlement aux augmentations de capital décrites ci-dessus.

Au total l'augmentation de capital porterait sur l'émission de **151 806 nouvelles actions UBCI** de nominal 5 DT, soit un montant de **759 030 dinars**.

### 6.3.2.3. Attribution des actions aux actionnaires des sociétés absorbées

Les actionnaires des sociétés absorbées n'ayant pas leurs actions déposées auprès d'intermédiaires en bourse devront saisir l'UBCI en vue d'échanger leurs actions UBCI Leasing, Union Immobilière, UBCI Asset Management et Med finance SICAF en actions nouvelles UBCI.

Cette dernière demeurera dépositaire de toutes les actions nouvelles UBCI créées et non échangées. L'UBCI s'engage à acheter tous les rompus d'actions résultant de l'échange d'actions UBCI Leasing, Union Immobilière, UBCI Asset Management ou Med Finance SICAF en actions nouvelles UBCI, et que des transactions entre intermédiaires n'auraient pas régularisés.

Un prospectus d'augmentation du capital de l'UBCI consécutive à la fusion absorption de UBCI Leasing, Union Immobilière, UBCI Asset Management et Med Finance SICAF visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro **10-718** du **28/10/2010** sera incessamment mis à la disposition du public auprès de UBCI (service titres) : 64, Avenue Habib BOURGUIBA 2033 Mégrine, de UBCI Leasing : 39, Avenue 10 décembre 1948 -El Menzah IV- 1004 Tunis - et sur le site Internet du Conseil du Marché Financier : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

\* Conformément à l'autorisation du Ministre des Finances en date du 27 mars 2008, cette opération de fusion n'a pas entraîné une augmentation de la participation de BNP PARIBAS BDDI PARTICIPAIONS dans le capital de l'UBCI du fait que la BNP PARIBAS BDDI PARTICIPAIONS a cédé en date du 22/10/2010 à l'UBCI 420 485 actions MED Finance SICAF.

**AVIS**

**COURBE DES TAUX DU 22 NOVEMBRE 2010**

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,684%		
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,695%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,703%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,710%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,717%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,724%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,734%	996,864
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,738%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,778%	1 014,646
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,849%	1 002,828
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,891%	1 031,525
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,928%	1 078,008
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,945%	1 106,749
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,987%	1 074,458
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,896
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 078,336
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,472
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 106,427
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		998,835

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		
<b>LIBELLE</b>	<b>Gestionnaire</b>	<b>Date d'ouverture</b>	<b>VL au 31/12/2009</b>	<b>VL antérieure</b>	<b>Dernière VL</b>			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	134,784	134,810		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,715	11,718		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,209	1,210		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,473	32,482		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,626	44,637		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	169,585	169,111		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	706,270	705,296		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	146,203	145,610		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	134,387	134,024		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	119,237	118,997		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	118,320	118,022		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	114,860	114,580		
13	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	-	98,999	98,976		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
14	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30-mars-07	1 159,446	1 291,223	1 290,812		
15	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 237,350	2 249,541		
16	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	125,653	125,352		
17	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	124,206	124,292		
18	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 148,758	1 148,567		
19	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	132,112	132,357		
20	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	166,809	167,606		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,300	15,320		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 871,823	5 869,615		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 640,046	6 637,835		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,368	2,417		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,882	1,907		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,212	1,234		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
<b>LIBELLE</b>	<b>Gestionnaire</b>	<b>Date d'ouverture</b>	<b>Dividende</b>		<b>VL au 31/12/2009</b>	<b>VL antérieure</b>	<b>Dernière VL</b>	
			<b>Date de détachement</b>	<b>Montant</b>				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	107,765	107,793
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	104,072	104,101
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	104,673	104,701
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	102,575	102,586
31	TUNIS O-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	103,366	103,396
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	106,692	106,717
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	103,453	103,485
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	103,517	103,549
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	103,669	103,701
36	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	105,528	105,556
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	102,472	102,499
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	103,863	103,896
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	103,631	103,657
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	106,018	106,048
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	105,719	105,746
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	102,299	102,322
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	102,538	102,567
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	103,919	103,949
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	102,009	102,042
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	105,771	105,797
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	103,771	103,805
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	102,300	102,330
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	104,160	104,190
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	104,378	104,404
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	101,625	101,651

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,429	10,495	10,498
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	102,811	103,604	103,637
54	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	101,111	101,331	En cours de liquidation
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	101,638	101,705
SICAV MIXTES								
56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	76,908	76,744
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	162,285	161,786
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 626,896	1 622,026
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	115,118	114,937
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	121,320	121,081
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	100,075	99,578
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,749	16,728
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	285,381	284,797
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	53,817	53,639
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 338,029	2 335,254
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	81,665	81,488
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	59,484	59,427
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	104,837	104,715
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	116,397	116,141
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	113,761	113,513
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,760	11,753
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	12,853	12,838
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,030	16,987
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	17,695	17,644
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,727	12,703
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	136,635	136,333
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	136,783	136,561
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	130,588	130,368
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	21,535	21,495
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	101,944	102,554
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	106,387	107,277
82	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	151,299	155,134
83	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,471	10,511
84	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	126,394	126,848
85	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	117,534	117,705
86	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	185,975	186,050
87	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	162,383	162,548
88	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	139,688	139,735
89	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	11 035,025	11 031,675
90	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	198,731	198,026
91	MAC ETHICAL FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	-	110,960	110,881
92	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 491,805	1 490,480
93	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	105,560	109,056
94	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	108,989	110,557
95	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 327,637	10 544,895

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE**

du  
**CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010**  
**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010**

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société « AMEN PREMIERE SICAV » , comprenant le bilan arrêté au 30 septembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 263 892 255 Dinars Tunisien et un bénéfice net de la période de 7 396 684 Dinars Tunisien.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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 pas d'opinion d'audit.

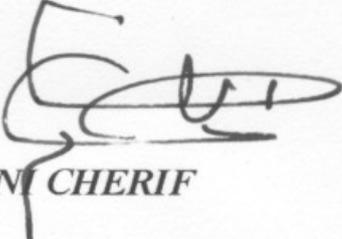
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « AMEN PREMIERE SICAV » arrêtés au 30 Septembre 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la 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.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur l'observation suivante:

Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 5, 37% de l'actif net au 30 Septembre 2010, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Tunis, 26 Octobre 2010**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI**  **CHERIF**

**Bilan**  
(Unité : en DT)

	Note	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
AC 1 – Portefeuille-titres	3.1	172 918 980	171 848 659	178 361 591
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 163 685	13 592 942	13 727 841
b - Obligations et valeurs assimilées		158 755 295	158 255 717	164 633 749
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		90 973 275	108 742 126	88 341 881
a - Placements monétaires	3.2	40 465 353	47 445 200	37 430 823
b – Disponibilités	3.3	50 507 922	61 296 926	50 911 058
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>263 892 255</b>	<b>280 590 785</b>	<b>266 703 472</b>
<b>PASSIF</b>				
PA 1- Opérateurs créditeurs		145 428	146 630	152 092
PA 2 - Autres créditeurs divers		20 659	21 008	30 427
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>166 087</b>	<b>167 638</b>	<b>182 519</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP 1 – Capital	3.4	256 479 452	272 326 679	256 465 874
CP 2 - Sommes distribuables	3.5	7 246 715	8 096 468	10 055 079
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 766	917	863
b - Sommes distribuables de l'exercice		7 244 949	8 095 551	10 054 216
<b>ACTIF NET</b>		<b>263 726 168</b>	<b>280 423 147</b>	<b>266 520 953</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>263 892 255</b>	<b>280 590 785</b>	<b>266 703 472</b>

**Etat de résultat**  
(Unité : en DT)

	Note	Période du 01-01-2010 au 30-09-2010	Période du 01-01-2009 au 30-09-2009	Exercice clos 31/12/2009
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	3.1	6 440 336	6 600 030	8 652 968
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3.2	2 888 695	2 869 759	3 919 243
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9 329 031</b>	<b>9 469 789</b>	<b>12 572 210</b>
CH 1 – Charges de gestion des placements	3.6	<1 636 263>	<1 600 946>	<2 030 065>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>7 692 768</b>	<b>7 868 843</b>	<b>10 542 145</b>
CH 2 – Autres charges	3.7	<228 598>	<227 502>	<304 216>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 464 169</b>	<b>7 641 341</b>	<b>10 237 929</b>
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		<219 220>	454 210	<183 714>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>7 244 949</b>	<b>8 095 551</b>	<b>10 054 216</b>
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		219 220	<454 210>	183 714
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		<67 537>	<101 782>	33 117
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		52	40 511	47 211
Frais de négociation		0	<3 735>	<6 547>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>7 396 684</b>	<b>7 576 335</b>	<b>10 311 711</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
(Unité : en DT)

Not e	Période du 01-01-2010 au 30-09-2010	Période du 01-01-2009 au 30-09-2009	Exercice clos 31/12/2009
AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	<b>7 396 684</b>	<b>7 576 335</b>	<b>10 311 711</b>
a - Résultat d'exploitation	7 464 169	7 641 341	10 237 929
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<67 537>	<101 782>	33 117
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	52	40 511	47 211
d - Frais de négociation de titres	0	<3 735>	<6 547>
<b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>&lt;9 757 709&gt;</b>	<b>&lt;10 758 733&gt;</b>	<b>&lt;10 758 733&gt;</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;433 760&gt;</b>	<b>29 025 270</b>	<b>12 387 701</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>303 220 222</b>	<b>242 706 478</b>	<b>344 262 150</b>
- Capital	296 679 601	236 340 160	334 467 152
- Régularisation des sommes non distribuables	<226 040>	<151 199>	<151 341>
- Régularisation des sommes distribuables	6 766 661	6 517 517	9 946 338
- Droits d'entrée	0	0	0
<b>b – Rachats</b>	<b>&lt;303 653 982&gt;</b>	<b>&lt;213 681 208&gt;</b>	<b>&lt;331 874 449&gt;</b>
- Capital	<296 589 718>	<208 265 220>	<322 387 916>
- Régularisation des sommes non distribuables	217 220	142 424	138 677
- Régularisation des sommes distribuables	<7 281 484>	<5 558 412>	<9 625 210>
- Droits de sortie	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;2 794 785&gt;</b>	<b>25 842 872</b>	<b>11 940 679</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>			
a- en début de période	266 520 953	254 580 274	254 580 274
b- en fin de période	263 726 168	280 423 146	266 520 953
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS (ou de Parts)</b>			
a- en début de période	2 545 148	2 425 246	2 425 246
b- en fin de période	2 546 040	2 703 926	2 545 148
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,533</b>	<b>103,710</b>	<b>104,717</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>2,69%</b>	<b>3,90%</b>	<b>3,79%</b>

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2010**

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

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30-09-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 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**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2010 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

**2.3- 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 sommes non distribuables. 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. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2010 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	14 163 685
Obligations	(2)	58 931 606
Bons de trésor assimilable	(3)	99 823 689

**Total** **172 918 980**

**Le détail de ces valeurs est présenté ci après :**

**(1) Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-10	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	524 137	0,2
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	131 089	13 511 448	13 639 548	5,17
<b>Total</b>		<b>13 911 448</b>	<b>14 163 685</b>	<b>5,37</b>

**(2)Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-10	% Actif Net
AB 2001	160 500,00	3 210 000	3 275 099	1,24
AB 2006	10 000,00	700 000	719 792	0,27
AB 2008 TA	25 000,00	2 166 667	2 207 727	0,84
AB 2008 TB	15 000,00	1 350 000	1 377 552	0,52
AB 2009 CA	18 000,00	1 680 000	1 680 216	0,64
AB 2009 CB	13 000,00	1 213 333	1 213 479	0,46
AB 2010	80 000,00	8 000 000	8 027 584	3,04
AIL 2007	5 000,00	300 000	313 020	0,12
AIL 2009-1	5 000,00	400 000	412 536	0,16
AIL 2010-1	10 000,00	1 000 000	1 020 256	0,39
ATB 2007/1	20 000,00	1 700 000	1 729 664	0,66
ATB 2009 TA2	15 000,00	1 500 000	1 522 776	0,58
ATB 2009 TB1	5 000,00	500 000	508 372	0,19
ATL 2006-1	30 000,00	1 800 000	1 827 696	0,69
ATL 2007/1	10 000,00	400 000	401 768	0,15
ATL 2008/1	4 800,00	288 000	293 088	0,11
ATL 2009	10 000,00	800 000	814 368	0,31
ATL 2009/2	10 000,00	1 000 000	1 000 688	0,38
ATL 2010-1	20 000,00	2 000 000	2 012 192	0,76
BATAM2001	20 000,00	2 000 000	0	0
BH 2007	20 000,00	2 000 000	2 071 440	0,79
BH 2009	20 000,00	2 000 000	2 063 664	0,78
BNA 2009	10 000,00	933 333	952 885	0,36
BTE 2009	15 000,00	1 350 000	1 352 484	0,51
BTE 2010 AP	7 000,00	700 000	701 137	0,27
BTEI 2004	20 000,00	400 000	404 896	0,15
BTK 2009 B	30 000,00	3 000 000	3 071 064	1,16
BTKD 2006	10 000,00	400 000	415 728	0,16
CIL 2004/1	15 000,00	300 000	300 096	0,11
CIL 2005/1	10 000,00	600 000	632 400	0,24
CIL 2007/1	15 000,00	900 000	933 720	0,35
CIL 2007/2	15 000,00	900 000	928 332	0,35
CIL 2009/2	15 000,00	1 200 000	1 202 256	0,46
CIL 2009/3	10 000,00	1 000 000	1 028 192	0,39
CIL2003-1	15 000,00	300 000	315 924	0,12
HL 2010/1 1	10 000,00	1 000 000	1 012 080	0,38
MP 05 T/A	6 000,00	360 000	365 126	0,14
MSB 2003	6 000,00	120 000	122 155	0,05
MX 2010 TE	10 000,00	1 000 000	1 018 704	0,39
PANOBOIS2007	4 000,00	400 000	409 917	0,16
SIHM 2008TA	8 000,00	800 000	802 131	0,3
SIHM 2008TB	2 000,00	200 000	200 445	0,08
STM 2007 TC	2 000,00	160 000	160 227	0,06
STM 2007 TD	8 000,00	640 000	640 909	0,24
STM 2007 TE	3 000,00	240 000	240 341	0,09
TLG 05-1	10 000,00	200 000	208 384	0,08
TLG 07-1	5 000,00	300 000	311 880	0,12
TLG 2005-1	5 000,00	100 000	105 184	0,04
TLG 2006-1	8 000,00	320 000	334 586	0,13
TLG 2007-1	10 000,00	600 000	623 760	0,24
TLG 2007-2	15 000,00	900 000	931 536	0,35
TLG 2008-1	10 000,00	600 000	607 952	0,23
TLG 2008-2	5 000,00	400 000	417 552	0,16
TLG 2008/3	4 700,00	376 000	389 231	0,15
TLG 2009-1	10 000,00	800 000	824 280	0,31
UIB 2009-1 C	10 000,00	950 000	959 256	0,36
UNICTOR 2008	10 000,00	600 000	617 184	0,23
UNIFAC 2006	5 000,00	200 000	208 692	0,08
UTL 2004	7 000,00	280 000	287 907	0,11
UTL 2005/1	10 000,00	400 000	400 096	0,15
<b>Total</b>		<b>59 937 333</b>	<b>58 931 606</b>	<b>22,34</b>

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

### (3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/09/2010	% Actif Net
BTA090215	7 100	7 389 379	7 644 278	2,9
BTA090215BIS	9 700	10 130 680	10 478 923	3,97
BTA09052022	5 000	5 010 000	5 119 644	1,94
BTA090714825	7 300	8 066 500	8 177 380	3,1
BTA110319	4 800	4 968 000	5 086 040	1,93
BTA110319A	3 800	3 907 275	4 000 724	1,52
BTA110319B	4 000	4 062 200	4 171 416	1,58
BTA11072017	7 000	7 000 000	7 084 921	2,69
BTA111013	200	197 920	207 413	0,08
BTA140414	36913	38 610 998	39 642 539	15,03
BTA150312	8 000	8 000 000	8 210 411	3,11
<b>Total</b>		<b>97 342 952</b>	<b>99 823 689</b>	<b>37,85</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-10 au 30-09-10	Période Du 01-01-09 au 30-09-09
Revenus des obligations	1 864 967	1 875 308
Dividendes	503 461	534 409
Revenus des BTNB et BTA	4 071 908	4 190 313
<b>Total</b>	<b>6 440 336</b>	<b>6 600 030</b>

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2010 à 40 465 353 DT et s'analyse comme suit :

Designation	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	12/05/2010	18/12/2010	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	25 000 000	25 920 000	<b>9,83</b>
BIT	12/06/2010	08/11/2010	1 000 000	CIL	20 273	979 727	995 633	<b>0,38</b>
BIT	15/06/2010	09/12/2010	1 500 000	T.FACTORING	30 979	1 469 021	1 487 933	<b>0,56</b>
BIT	20/06/2010	12/12/2010	2 000 000	UNIFACTOR	41 305	1 958 695	1 983 218	<b>0,75</b>
BIT	10/06/2010	15/06/2011	3 000 000	TLG	120 798	2 879 202	2 912 504	<b>1,1</b>
BIT	25/06/2009	17/12/2010	2 000 000	T.FACTORING	43 538	1 956 462	1 982 066	<b>0,75</b>
CD	18/12/2008	18/12/2010	5 000 000	AMEN BANK	-	5 000 000	5 184 000	<b>1,97</b>
<b>Total</b>						<b>39 243 107</b>	<b>40 465 353</b>	<b>15,34</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-10 au 30-09-10	Période Du 01-01-09 au 30-09-09
Placements en compte courant à terme	1 315 688	1 588 311
Billets de trésorerie	244 923	129 332
Certificats de dépôt	1 162 584	1 081 116
Compte rémunérer	165 500	71 000
<b>Total</b>	<b>2 888 695</b>	<b>2 869 759</b>

### 3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2010 à 50 507 922 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	48 000 000	48 957 996	18,56
Liquidités et de liquidités	—	1 549 926	0,59
<b>Total</b>	<b>48 000 000</b>	<b>50 507 922</b>	<b>19,15</b>

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT040612	AMEN BANK	15 190 139	4,86
PLACT141111	AMEN BANK	2 066 416	4,72
PLACT141111	AMEN BANK	8 142 350	4,72
PLACT270812	AMEN BANK	8 030 808	5,06
PLACT271011	AMEN BANK	15 528 283	4,74
<b>Total</b>		<b>48 957 996</b>	

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	<b>256 465 874</b>
Souscriptions	296 679 601
Rachats	<296 589 718>
VDE sur emprunts sociétés	<2 000 000>
VDE sur titres OPCVM	252 237
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value réalisée sur emprunts sociétés	52
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 319 775>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	< 226 040 >
Régul sommes non distribuables (rachat)	217 220
<b>Total</b>	<b>256 479 452</b>

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 30/09/2010 s'élève à 2 794 785 dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première au 30/09/2010 est de 2 546 040 contre 2 545 148 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09 **2 385**

Nombre d'actionnaires entrants	181
Nombre d'actionnaires sortants	<300>
Nombre d'actionnaires au 30-06-10	<b>2266</b>

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2010 s'élèvent à 7 246 715 DT contre 8 096 468 DT au 30/09/2009 et se détaillent comme suit :

	<b>Exercice clos le 30-09-10</b>	<b>Exercice clos le 30-09-09</b>
Sommes distribuables exercices Antérieurs	1 766	917
Résultat d'exploitation	7 464 169	7 641 341
Régularisation du résultat d'exploitation	-219 220	454 210
<b>Total</b>	<b>7 246 715</b>	<b>8 096 468</b>

### 3.6- 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 AMEN PREMIERE, AMEN BANK et AMEN INVEST.

### 3.7- 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. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

## AMEN TRESOR SICAV

### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

#### AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 30 Septembre 2010. Ces états financiers relèvent 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

AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Septembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

**Jelil BOURAOUI**

**Tunis, le 29 Octobre 2010**

## AMEN TRESOR SICAV

### **Bilan arrêté au 30 septembre 2010** **(En Dinars Tunisiens)**

	<b>Notes</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ACTIFS</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>41 142 509</u></b>	<b><u>26 488 870</u></b>	<b><u>28 982 422</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 740 686	1 839 896	1 895 370
Obligations et valeurs assimilées		39 401 823	24 648 974	27 087 052
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>13 673 434</u></b>	<b><u>10 355 514</u></b>	<b><u>10 177 013</u></b>
Placements monétaires	<b>3.2</b>	7 358 138	3 189 640	3 407 262
Disponibilités	<b>3.3</b>	6 315 296	7 165 874	6 769 751
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b><u>54 815 943</u></b>	<b><u>36 844 384</u></b>	<b><u>39 159 435</u></b>
<b>PASSIFS</b>				
Opérateurs créditeurs		33 393	20 634	23 371
Créditeurs divers		7 414	4 490	4 967
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b><u>40 807</u></b>	<b><u>25 124</u></b>	<b><u>28 338</u></b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b><u>53 293 644</u></b>	<b><u>35 733 286</u></b>	<b><u>37 645 550</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b><u>1 481 492</u></b>	<b><u>1 085 974</u></b>	<b><u>1 485 547</u></b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		590	318	334
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 480 902	1 085 656	1 485 213
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>54 775 136</u></b>	<b><u>36 819 260</u></b>	<b><u>39 131 097</u></b>
<b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>		<b><u>54 815 943</u></b>	<b><u>36 844 384</u></b>	<b><u>39 159 435</u></b>

**AMEN TRESOR SICAV**Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2010  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/07/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 30/09/2009	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.1	420 034	1 214 398	298 756	925 013	1 239 072
Revenus des placements monétaires	3.2	122 353	328 673	102 482	312 566	411 110
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>542 387</b>	<b>1 543 071</b>	<b>401 238</b>	<b>1 237 579</b>	<b>1 650 182</b>
Charges de gestion des placements	3.6	<104 958>	<251 133>	<61 604>	<181 818>	<249 039>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>437 429</b>	<b>1 291 938</b>	<b>339 634</b>	<b>1 055 761</b>	<b>1 401 143</b>
Autres charges	3.7	<16 208>	<39 257>	<9 661>	<28 647>	<39 139>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>421 221</b>	<b>1 252 681</b>	<b>329 973</b>	<b>1 027 114</b>	<b>1 362 004</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<60 939>	228 220	52 984	58 542	123 209
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>360 282</b>	<b>1 480 901</b>	<b>382 957</b>	<b>1 085 656</b>	<b>1 485 213</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		60 939	<228 220>	<52 984>	<58 542>	<123 209>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<11 055>	10 079	1 461	<1 709>	208
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		175 415	121 905	18 867	36 971	71 639
Frais de négociation		<444>	<539>	-	-	<71>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>163 916</b>	<b>131 445</b>	<b>20 328</b>	<b>35 262</b>	<b>71 776</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>585 137</b>	<b>1 384 126</b>	<b>350 301</b>	<b>1 062 376</b>	<b>1 433 780</b>

**AMEN TRESOR SICAV**
**Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2010**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/07/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 30/09/2009	Exercice clos le 31/12/2009
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
<b>RESULTANT DES</b>	<b>585 137</b>	<b>1 384 126</b>	<b>350 301</b>	<b>1 062 376</b>	<b>1 433 780</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	421 221	1 252 681	329 972	1 027 114	1 362 004
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<11 055>	10 079	1 461	<1 709>	208
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	175 415	121 905	18 868	36 971	71 639
Frais de négociation de titres	<444>	<539>	-	-	<71>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>&lt;1 485 829&gt;</b>	<b>-</b>	<b>&lt;1 443 744&gt;</b>	<b>&lt;1 443 744&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;1 355 451&gt;</b>	<b>15 745 741</b>	<b>1 825 497</b>	<b>1 886 174</b>	<b>3 826 607</b>
Souscriptions					
- Capital	20 735 569	74 347 424	9 299 640	29 262 788	48 336 982
- Régularisation des sommes non distribuables	<5 591>	<60 664>	7 189	12 851	42 111
- Régularisation des sommes distribuables	484 771	1 551 764	244 345	771 087	1 439 145
Rachat					
- Capital	<22 021 792>	<58 794 887>	<7 528 900>	<27 399 771>	<44 600 953>
- Régularisation des sommes non distribuables	<2 682>	24 777	<5 432>	<10 793>	<37 316>
- Régularisation des sommes distribuables	<545 726>	<1 322 673>	<191 345>	<749 988>	<1 353 362>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;770 314&gt;</b>	<b>15 644 038</b>	<b>2 175 798</b>	<b>1 504 806</b>	<b>3 816 643</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	55 545 449	39 131 097	34 643 462	35 314 454	35 314 454
En fin de période	54 775 135	54 775 135	36 819 260	36 819 260	39 131 097
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	538 564	372 117	336 026	335 112	335 112
En fin de période	525 850	525 850	353 565	353 565	372 117
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,165</b>	<b>104,165</b>	<b>104,137</b>	<b>104,137</b>	<b>105,158</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,95%</b>	<b>3,98%</b>	<b>4,03%</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,98%</b>

## AMEN TRESOR SICAV

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2010

#### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 30-09-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### 2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 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

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2010 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme et des billets de trésorerie sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

##### 2.3- 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 sommes non distribuables. 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.

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

##### 3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

**Le portefeuille titres est composé au 30-09-2010 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :**

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 740 686
Obligations	(2)	30 700 346
Bons de trésor assimilables	(3)	8 701 477
<b>Total</b>		<b>41 142 509</b>

**Le détail de ces valeurs est présenté ci après :**

##### (1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-10	% Actif Net
Action SICAV (TES)	14 001	1 420 239	1 437 119	2,62
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	2 931	302 924	303 567	0,55
<b>Total</b>			<b>1 740 686</b>	

**(2) Obligations**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/09/2010	% Actif Net
AB 2006 BIS	11 000	769 996	791 187	1,44
AB 2008 TA	5 000	433 333	441 545	0,81
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 377 552	2,51
AB 2009 CA	5 000	466 667	466 727	0,85
AB 2010	17 000	1 700 000	1 705 862	3,11
AIL 2007	10 000	600 000	626 040	1,14
AIL 2008	6 000	360 000	360 067	0,66
AIL 2009-1	2 500	200 000	206 268	0,38
ATB 2007/1	15 000	1 275 000	1 297 248	2,37
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 016 744	1,86
ATL 2006/1	5 500	330 000	335 078	0,61
ATL 2007/1	14 300	572 000	574 528	1,05
ATL 2008	5 000	500 000	503 068	0,92
ATL 2009	10 000	800 000	814 368	1,49
ATL 2009/3	5 000	500 000	515 444	0,94
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 012 192	3,67
ATLESING 010	25 000	2 500 000	2 504 580	4,57
BH 2009	10 000	1 000 000	1 031 832	1,88
BTE 2010	25 000	2 500 000	2 503 780	4,57
BTKD 2006	10 000	400 000	415 728	0,76
CIL 2007/1	15 000	900 000	933 720	1,7
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 041 160	1,9
CIL 2008/1	2 000	122 400	122 965	0,22
CIL 2009/1	10 000	800 000	807 040	1,47
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 028 192	1,88
EL WIFECK 06	1 000	20 000	20 265	0,04
HL 2010/1	15 000	1 500 000	1 518 120	2,77
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	200 805	0,37
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	301 207	0,55
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	502 012	0,92
MP 2005 T/A	1 000	60 000	60 854	0,11
MP 2005 T/B	1 000	60 000	60 854	0,11
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 018 704	1,86
PANOBOIS2007	5 000	500 000	512 396	0,94
SIHM 2008TB	3 000	300 000	300 667	0,55
SIHM 2008TD	5 000	500 000	501 112	0,91
STM 2007 TB	5 500	440 000	440 625	0,8
STM 2007 TC	1 000	80 000	80 114	0,16
STM 2007 TD	5 000	400 000	400 568	0,73
STM 2007 TE	2 000	160 000	160 227	0,29
TLG 2006-1	5 000	200 000	209 116	0,39
TLG 2008-2	2 000	163 520	170 649	0,31
TLG 2009 SUB	7 500	600 000	600 444	1,1
UNIFACTOR 06	5 000	200 000	208 692	0,38
<b>Total</b>		<b>30 262 916</b>	<b>30 700 346</b>	<b>56,05</b>

**(3) BTA:**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/09/2010	% Actif Net
BTA09052022	2 000	2 027 631	2 077 188	3,79
BTA090714825	800	906 000	918 151	1,68
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 128 562	5,71
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 285 415	2,35
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 292 161	2,36
<b>Total</b>		<b>8 136 281</b>	<b>8 701 477</b>	<b>15,89</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-07-10 au 30-09-10	du 01-07-09 au 30-09-09
Revenus des obligations	310 084	224 353
Revenus des BTA	109 950	74 403
<b>Total</b>	<b>420 034</b>	<b>298 756</b>

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2010 à 7 358 138 DT et s'analyse comme suit :

Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
20/11/2009 15/11/2010	1 500 000	UNIFACTORING	59 316	1 440 684	1 492 250	2,72
18/08/2010 16/11/2010	2 000 000	TUNISIE	21 118	1 978 882	1 989 136	3,63
26/06/2010 21/06/2011	2 000 000	TUNISIE	80 532	1 919 468	1 940 358	3,54
09/07/2010 04/07/2011	2 000 000	UNIFACTORING	81 973	1 918 027	1 936 394	3,54
<b>Total</b>					<b>7 358 138</b>	<b>13,43</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-07-10 au 30-09-10	du 01-07-09 au 30-09-09
Placement en compte courant à terme	46 058	70 350
Billets de trésorerie	74 895	30 539
Certificat de dépôt	-	363
Compte rémunéré	1 400	1 230
<b>Total</b>	<b>122 353</b>	<b>102 482</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2010 à 6 315 296 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme (i)	4 650 000	4 791 301	8,75
Liquidités et équivalents de liquidités		1 523 995	2,78
<b>Total</b>		<b>6 315 296</b>	<b>11,53</b>

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT031010	AMEN BANK	981 424	5,67
PLACT220612	AMEN BANK	1 516 138	4,86
PLACT240312	AMEN BANK	2 293 739	4,58
<b>Total</b>		<b>4 791 301</b>	

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	<b>37 645 550</b>
Souscriptions	74 347 424
Rachats	-58 794 887
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	-796
Plus ou moins value réalisée sur obligation d'ETAT	76 631
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-7 443
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	46 070
frais de négociation	-540
VDE sur titres OPCVM	17 521
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-60 664
Régul sommes non distribuables (rachats)	24 778
<b>Total</b>	<b><u>53 293 644</u></b>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2010 au 30/09/2010 s'élève à 15 644 038 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/09/2010 est de 525 850 contre 372 117 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	595
Nombre d'actionnaires entrants	88
Nombre d'actionnaires sortants	<67>
<b>Nombre d'actionnaires au 30-09-10</b>	<b>616</b>

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2010 s'élèvent à 1 481 492 DT et se détaillent comme suit :

	<b>Exercice clos le 30-09-10</b>	<b>Exercice clos le 30-09-09</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs	590	318
Résultat d'exploitation	1 252 682	1 027 114
Régularisation du résultat d'exploitation	228 220	58 542
<b>Total :</b>	<b><u>1 481 492</u></b>	<b><u>1 085 974</u></b>

### 3.6 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 AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

### 3.7 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

## SICAV AMEN

### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

#### AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

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 30 Septembre 2010. 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 30 Septembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI  
Tunis, le

#### SICAV AMEN

#### Bilan arrêté au 30 Septembre 2010 (En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>94 380 785</b>	<b>90 748 453</b>	<b>99 227 624</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	1 993 847	5 191 701	8 007 549
Obligations et valeurs assimilées	3.2	92 386 938	85 556 752	91 220 075
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>26 024 237</b>	<b>38 325 877</b>	<b>34 430 054</b>
Placements monétaires	3.3	5 373 635	7 325 970	5 397 731
Disponibilités	3.4	20 650 602	30 999 907	29 032 323
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>120 405 022</b>	<b>129 074 330</b>	<b>133 657 678</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		80 108	86 112	87 176
Créditeurs divers		22 102	21 507	21 639
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>102 210</b>	<b>107 619</b>	<b>108 815</b>
<b>Capital</b>	3.5	<b>112 508 024</b>	<b>120 292 862</b>	<b>128 496 699</b>
<b>Sommes capitalisables</b>	3.10	<b>7 794 788</b>	<b>8 673 849</b>	<b>5 052 164</b>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		4 415 663	4 930 444	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		3 379 125	3 743 405	5 052 164
•	•	•	•	•
<b>ACTIF NET</b>		<b>120 302 812</b>	<b>128 966 711</b>	<b>133 548 863</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>120 405 022</b>	<b>129 074 330</b>	<b>133 657 678</b>

**SICAV AMEN**

Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2010  
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/07/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 147 033	3 632 778	1 024 216	3 380 793	4 460 391
Revenus des placements monétaires	3.7	275 565	959 568	453 287	1 431 486	1 787 473
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>1 422 598</b>	<b>4 592 346</b>	<b>1 477 503</b>	<b>4 812 279</b>	<b>6 247 864</b>
Charges de gestion des placements	3.8	<256 671>	<787 504>	<262 178>	<797 757>	#####
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>1 165 927</b>	<b>3 804 842</b>	<b>1 215 325</b>	<b>4 014 522</b>	<b>5 193 184</b>
Autres charges	3.9	<34 538>	<112 800>	<35 390>	<115 896>	<150 478>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 131 389</b>	<b>3 692 042</b>	<b>1 179 935</b>	<b>3 898 626</b>	<b>5 042 706</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<222 689>	<312 917>	<26 161>	<155 222>	9 458
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>		<b>908 700</b>	<b>3 379 125</b>	<b>1 153 774</b>	<b>3 743 404</b>	<b>5 052 164</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		222 689	312 917	26 161	155 222	<9 458>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		8 657	<25 599>	12 695	<5 211>	15 343
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		28 960	262 107	54 028	<58 995>	<7 955>
Frais de négociation		-	<1 440>	<1 753>	<1 753>	<4 147>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>37 617</b>	<b>235 068</b>	<b>64 970</b>	<b>&lt;65 959&gt;</b>	<b>3 241</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 169 006</b>	<b>3 927 110</b>	<b>1 244 905</b>	<b>3 832 667</b>	<b>5 045 947</b>

**SICAV AMEN**  
**Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2010**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Période 01/07/2009 30/09/2009	Période 01/01/2009 30/09/2009	Exercice clos le 31/12/2009
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
<b>RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 169 006</b>	<b>3 927 110</b>	<b>1 244 905</b>	<b>3 832 667</b>	<b>5 045 947</b>
Résultat d'exploitation	1 131 389	3 692 042	1 179 936	3 898 626	5 042 706
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	8 657	<25 599>	12 694	<5 211>	15 343
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	28 960	262 107	54 028	<58 995>	<7 955>
Frais de négociation de titres	-	<1 440>	<1 753>	<1 753>	<4 147>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;9 032 297&gt;</b>	<b>&lt;17 173 160&gt;</b>	<b>&lt;1 345 400&gt;</b>	<b>&lt;13 078 676&gt;</b>	<b>&lt;9 709 804&gt;</b>
Souscriptions					
- Capital	17 877 320	67 794 326	14 654 013	61 286 827	91 070 229
- Régularisation des sommes non distribuables	28 066	5 044	<12 336>	<40 598>	<48 777>
- Régularisation des sommes capitalisables	1 159 708	3 619 312	994 342	3 393 021	5 729 809
Rachat					
- Capital	<26 340 335>	<83 983 086>	<15 922 489>	<73 706 356>	<100 413 319>
- Régularisation des sommes non distribuables	<41 916>	<40 027>	13 538	45 454	55 356
- Régularisation des sommes capitalisables	<1 715 140>	<4 568 729>	<1 072 468>	<4 057 024>	<6 103 102>
		<b>&lt;13 246 050&gt;</b>			
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;7 863 291&gt;</b>	<b>&lt;100 495&gt;</b>	<b>&lt;9 246 009&gt;</b>	<b>&lt;9 246 009&gt;</b>	<b>&lt;4 663 857&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	128 166 104	133 548 863	129 067 206	138 212 720	138 212 720
En fin de période	120 302 813	120 302 813	128 966 712	128 966 712	133 548 863
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	4 003 144	4 259 226	4 196 838	4 581 629	4 581 629
En fin de période	3 722 624	3 722 624	4 153 067	4 153 067	4 259 226
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>32,316</b>	<b>32,316</b>	<b>31,053</b>	<b>31,053</b>	<b>31,355</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,11%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,94%</b>

**SICAV-AMEN**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2010**

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

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2010 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 30-09-2010 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 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'état de résultat :**

**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2010</i>	<i>% actif Net</i>
<b>Titres Sicav</b>				
<i>Amen Trésor</i>	11 381	1 174 352	1 184 170	0,98
<i>Amen Première</i>	7 802	804 199	808 061	0,67
<b>Actions cotées</b>				
<i>BT</i>	120	303	1 616	-
<b>Total</b>		<b>1 978 854</b>	<b>1 993 847</b>	<b>1,65</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 30/09/2010	% actif Net
BTA110319	6 900	7 081 775	7 259 595	6,04
BTA090215	13 500	14 094 000	14 578 668	12,12
BTA090714	5 700	6 053 400	6 139 978	5,1
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 008 270	2,5
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 995 296	8,31
BTA150312	4 000	4 000 000	4 105 205	3,41
BTZ111016	2 000	1 245 000	1 364 068	1,13
<b>Total</b>		<b>45 184 250</b>	<b>46 451 080</b>	<b>38,61</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	30/09/2010	30/09/2009
Montant	8 137	113 918

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2010	% actif Net
<b>Obligations</b>				
AB 2001	40 500	810 000	826 427	0,69
AB 2006	40 000	2 800 000	2 879 168	2,39
AB 2008 TA	40 000	3 466 667	3 532 363	2,94
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 680 216	1,4
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 213 479	1,01
AB 2010	2 000	200 000	200 690	0,17
AIL 2007	3 800	228 000	237 895	0,2
ATB 2007/1	10 000	850 000	864 832	0,72
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 522 776	1,27
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	508 372	0,42
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 827 696	1,52
ATL 2007/1	10 000	400 000	401 768	0,33
ATL 2008/1	10 000	600 000	610 600	0,51
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 000 688	0,83
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 012 192	1,67
BH 2007	20 000	2 000 000	2 071 440	1,72
BH 2009	20 000	2 000 000	2 063 664	1,72
BNA 2009	10 000	933 333	952 885	0,79
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 352 484	1,12
BTE 2010 AP	3 000	300 000	300 487	0,25
BTEI 2004	1 500	30 000	30 367	0,03
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 023 160	0,85
BTKD 2006	2 500	100 000	103 932	0,09
CIL 2005/1	10 000	600 000	632 400	0,53
CIL 2007/1	15 000	900 000	933 720	0,78
CIL 2007/2	15 000	900 000	928 333	0,77
CIL 2009/1	10 000	800 000	807 040	0,67
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 202 256	1
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 028 192	0,85
CIL2003-1	2 000	40 000	42 123	0,04
GL2003-2	10 000	200 000	207 328	0,17
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 012 080	0,84
MP 05 T/A	6 000	360 000	365 126	0,3
MSB 2003	6 000	120 000	122 155	0,1
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 018 704	0,85
PANOBOIS 07	2 000	200 000	204 958	0,17
SIHM 2008TA	6 000	600 000	601 598	0,5
SIHM 2008TB	4 000	400 000	400 890	0,33
STM 2007 TB	5 000	400 000	400 568	0,33

STM 2007 TC	6 000	480 000	480 682	0,4
TLG 2005-1	5 000	100 000	105 184	0,09
TLG 2007-2	15 000	900 000	931 536	0,77
TLG 2008-1	5 200	312 000	316 135	0,26
TLG 2008-2	5 000	400 000	417 552	0,35
TLG 2008-3	5 000	400 000	414 076	0,34
UIB 2009-1 C	50 000	4 750 000	4 796 280	3,99
UNICTOR 2008	10 000	600 000	617 184	0,51
UNIFAC 2006	5 000	200 000	208 692	0,17
UTL 2004	3 000	120 000	123 389	0,1
UTL 2005/1	10 000	400 000	400 096	0,33
<b>Total</b>		<b>45 143 333</b>	<b>45 935 858</b>	<b>38,18</b>

**Total obligations et valeurs assimilées**

**90 327 583 92 386 938 76,79**

**3.3- Placements monétaires :**

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-10 à 5 373 635 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

				Coût	Valeur	% actif
Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	d'acquisition	Actuelle	Net
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE				
	LEASING	LEASING	01/06/2011	2 879 202	2 917 106	2,42
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE				
	LEASING	FACTORING	16/12/2010	1 483 870	1 486 350	1,24
Billet de Trésorerie	TUNISIE	TUNISIE				
	FACTORING	FACTORING	21/06/2011	959 734	970 179	0,81
				<b>5 322 806</b>	<b>5 373 635</b>	<b>4,47</b>

**3.4- Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2010 à 20 650 602 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme (i)	19 000 000	20 296 048	16,87
Avoirs en banque		252 344	0,21
<b>Total</b>		<b>20 650 602</b>	<b>17,08</b>

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

			Coût	Valeur	Taux Brut
Désignation	Emetteur	Date d'échéance	d'acquisition	Actuelle	
PLACT 131210	AMEN BANK	13/12/2010	12 000 000	12 979 776	5,67
PLACT 220212	AMEN BANK	22/02/2012	3 000 000	3 066 409	4,57
PLACT 100311	AMEN BANK	10/03/2011	4 000 000	4 249 863	5
<b>Total</b>			<b>19 000 000</b>	<b>20 296 048</b>	

**3.5- Capital :**

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 30/09/2010 s'élève à <13 246 050> dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <15 988 674>

Variation de la part Revenu : 2 742 624

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

<b>Capital au 31/12/2009</b>	<b>128 496 699</b>
Souscriptions	67 794 326

Rachats	-83 983 086
VDE / actions et titres OPCVM	13 680
frais de Négociation	-1 440
VDE / actions cote permanente	1 313
+/- report sur act. cote permanente	-860
+/- report sur titres OPCVM	-39 731
/- value réal. sur act cote permanente	371 730
+/- value réal. sur emp société	61
+/- value réal. sur titres OPCVM	-109 685
Régl sommes non distribuables (souscriptions)	5 044
Régl sommes non distribuables (rachat)	-40 027
<b>Variation de la part Capital</b>	<b>-15 988 674</b>

**Capital au 30/09/2010** **112 508 025**

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

Régularisation du Résultat d'exploitation	-312 917
Résultat d'exploitation	3 692 042
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-636 501

**Variation de la part Revenu** **2 742 624**

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-09</b>	<b>815</b>
Nombre d'actionnaires entrants	101
Nombre d'actionnaires sortants	-142
<b>Nombre d'actionnaires au 30-09-10</b>	<b>774</b>

### 3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-07-09 au 30-09-09
Dividendes	-	262 317
Revenus des obligations	540 505	214 012
Revenus des BTNB et BTA	606 528	547 887
<b>Total</b>	<b>1 147 033</b>	<b>1 024 216</b>

### 3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-07-09 au 30-09-09
Billets de trésorerie	55 927	74 932
Placement en compte courant	219 638	378 355
<b>Total</b>	<b>275 565</b>	<b>453 287</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** ».