



Bulletin Officiel

N° 3784 Vendredi 4 Février 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DU CMF

استئناف عمليات التداول بالبورصة المتعلقة بأسهم شركة الكترولستار واستئناف عمليات الاكتتاب وإعادة الشراء المتعلقة بحصص وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية المختلفة 2-3

REPRISE DES TRANSACTIONS SUR LA BOURSE DE TUNIS PORTANT SUR LA VALEUR ELECTROSTAR ET REPRISE DES OPERATIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS PORTANT SUR LES OPCVM MIXTES 4-5

شركة "إسمنت قرطاج خ.أ" 6

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 7

شركة "النقل للسيارات خ أ" 8

SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES S.A 9

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE ELECTROSTAR 10

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE ELECTROSTAR 11

COURBE DES TAUX 12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 14-13

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :
 - POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
 - AMEN TRESOR SICAV
 - SICAV AMEN

AVIS DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه ستستأنف عمليات التداول بالبورصة المتعلقة بأسهم شركة الكتروستار (Electrostar) يوم **الاثنين 07 فيفري 2011** وذلك اثر نشر هذه الشركة لمؤشراتها الثلاثية للنشاط من جهة، و بلاغ صحفي حول الأضرار التي تعرضت لها على اثر الأحداث الناجمة خلال شهر جانفي **2011** والمتضمن لمعطيات وجيهة حول وضعية هذه الشركة، من جهة أخرى.

كما تذكر هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق بأن استأنف عمليات الاكتتاب وإعادة الشراء المتعلقة بحصص وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية المختلطة يتم طبقا للبرنامج التالي :

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية يومية وغير معروفة:
الخميس 03 فيفري 2011

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية يومية و معروفة:
الجمعة 04 فيفري 2011

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية أسبوعية وغير معروفة:
الخميس 03 فيفري 2011

مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ذات قيمة تصفية أسبوعية و معروفة:
الاثنين 07 فيفري 2011

وفي إطار استئناف عمليات اكتتاب وإعادة شراء حصص واسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية، يمكن لمجلس الإدارة أو لهيئة الإدارة الجماعية أو للمتصرف تعليق عمليات إعادة الشراء وعمليات الإصدار بصفة مؤقتة إذا اقتضت ذلك ظروف غير عادية أو إذا ما أملت مصلحة المساهمين أو حاملي الحصص وبعد اخذ رأي مراقب الحسابات. ويجب أن يتم دون تأخير إعلام هيئة السوق المالية بقرار التعليق وبأسبابه.

- Suite -

وعلى المودع لديه التأكد من مطابقة القرارات التي يتخذها مسؤولو مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية أو المتصرف للقوانين والتراتب الجاري بها العمل وللعقد التأسيسي أو النظام الداخلي للمؤسسة.

وعند اكتشافه لإخلالات أو مخالفات خلال قيامه بالرقابة، على المودع لديه أن يتخذ التدابير المنصوص عليها في القوانين والتراتب الجاري بها العمل وفي كل الحالات يجب عليه إعلام مؤسسة التوظيف الجماعي في الأوراق المالية ومراقب الحسابات وهيئة السوق المالية بذلك.

كما يتعين على مراقبي حسابات هذه المؤسسات أن يعلموا هيئة السوق المالية فورا بكل عمل من شأنه أن يشكل خطرا على مصالح مؤسسات التوظيف الجماعي والمساهمين وحاملي الحصص.

كما انه حفاظا على سلامة السوق وعلى المساواة بين المدخرين يتعين على شركات المساهمة العامة إعلام العموم وفي اقصر الأجل بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له اثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة الأوراق المالية لتلك الشركات.

كما طلبت هيئة السوق المالية من المتدخلين احترام أحكام القانون عدد 75 لسنة 2003 المؤرخ في 10 ديسمبر 2003 والمتعلق بدعم الجهود الدولي لمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال و خاصة الفصل 85 منه الذي يوجب القيام حالا بتصريح كتابي إلى اللجنة التونسية للتحليل المالية بجميع المعاملات أو العمليات المسترابة التي تحمل على قيام شبهة في ارتباطها، بصفة مباشرة أو غير مباشرة، بأموال متأتية من أعمال غير مشروعة يعتبرها القانون جنحة أو جناية أو بتمويل أشخاص أو تنظيمات أو أنشطة لها علاقة بالجرائم الإرهابية وكذلك بكل محاولة لإجراء هذه العمليات أو المعاملات.

AVIS DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que les transactions sur la bourse de Tunis portant sur la valeur ELECTROSTAR reprendront à partir du **lundi 07 février 2011** du fait de la publication par la société concernée des indicateurs trimestriels d'activité et d'un communiqué de presse relatif aux dégâts subis par la société ELECTROSTAR, à la suite des événements survenus en janvier 2011, comprenant des éléments pertinents sur la situation de la société.

Par ailleurs, le Conseil du Marché Financier rappelle au public et aux intervenants sur le marché que la reprise des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les OPCVM mixtes s'effectue selon le calendrier suivant :

- OPCVM à valeur liquidative quotidienne et inconnue : **Jeudi 3 février 2011**
- OPCVM à valeur liquidative quotidienne et connue : **Vendredi 4 février 2011**
- OPCVM à valeur liquidative hebdomadaire et inconnue : **Jeudi 3 février 2011**
- OPCVM à valeur liquidative hebdomadaire et connue : **Lundi 7 février 2011**

Dans le cadre de la reprise des opérations de souscriptions et de rachats portant sur les parts et actions des OPCVM, il appartient aux conseils d'administration, aux directoires ou aux gestionnaires de suspendre, momentanément, et après avis du commissaire aux comptes les opérations de rachat ainsi que les opérations d'émission quand des circonstances exceptionnelles l'exigent ou si l'intérêt des actionnaires ou des porteurs de parts le commande. Le conseil du marché financier doit être informé, sans délai, de la décision de suspension et de ses motifs.

Le dépositaire doit s'assurer de la conformité des décisions prises par les responsables de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ou du gestionnaire aux lois et règlements en vigueur et aux statuts ou au règlement intérieur de l'organisme.

- Suite -

En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le dépositaire est tenu de prendre les mesures édictées par les lois et règlements en vigueur et dans tous les cas, en informer l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières, le commissaire aux comptes et le Conseil du Marché Financier.

De même, les commissaires aux comptes de ces OPCVM sont tenus de signaler immédiatement au Conseil du Marché Financier tout fait de nature à mettre en péril les intérêts des organismes de placement collectif, des actionnaires et des porteurs de parts.

Par ailleurs, et afin de préserver l'intégrité du marché et l'égalité entre les épargnants, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés.

De plus, le Conseil du Marché Financier a demandé à tous les intervenants de se conformer scrupuleusement aux dispositions de la loi n° 2003-75 du 10 décembre 2003, relative au soutien des efforts internationaux de lutte contre le terrorisme et à la répression du blanchiment d'argent et notamment l'article 85 de ladite loi qui impose l'obligation de faire sans délais à la commission tunisienne des analyses financières une déclaration écrite sur toute opération ou transaction suspecte susceptible d'être liée directement ou indirectement au produit d'actes illicites qualifiés par la loi de délit ou de crime, ou au financement de personnes, organisations ou activités en rapport avec des infractions terroristes, ainsi que sur toute tentative desdites opérations ou transactions.

AVIS DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "إسمنت قرطاج خ.أ." قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق البديلة لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95182 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقاضياً مراقباً.

ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

AVIS DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis , à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société Carthage Cement S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché alternatif de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95182 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société Carthage Cement, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية العموم وكافة المتدخلين في السوق أنه في إطار السهر على حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وفي كل توظيف للأموال الذي يتم عن طريق المساهمة العامة طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قامت هيئة السوق المالية بقضية استعجالية أمام السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس طالبة بتعيين مراقب من هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يتولى متابعة ومراقبة نشاط هيكل التسيير والإدارة لشركة "النقل للسيارات خ أ" قصد ضمان تواصل نشاط الشركة وحسن تسييرها والحفاظ على أصولها، و ضمان تطابق قرارات تصرف هيكل الشركة مع التعهدات المتخذة تجاه المستثمرين ضمن نشرة الإدراج بالسوق الرئيسية لبورصة تونس.

وقد أصدر السيد رئيس المحكمة الابتدائية بتونس حكماً استعجالياً في القضية عدد 95181 بتاريخ 29 جانفي 2011 يقضي بتعيين خبير محاسب مراقباً تعهد له مهمة المراقبة المستمرة على تصرف الشركة الإداري والمالي وقضايا مراقباً.

ويتولى الخبير المحاسب عرض تقرير كتابي على هيئة السوق المالية والقاضي المراقب مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل وكل ما اقتضى الأمر ذلك.

AVIS DU CMF

Il est porté à la connaissance du public et des intervenants sur le marché que dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne conformément aux dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier a intenté une action en référé devant le Président du tribunal de première instance de Tunis, à l'effet de désigner un contrôleur parmi les membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie, dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration de la société ENNAKL Automobiles S.A, et ce afin de garantir la continuité de l'exploitation de la société, sa bonne gestion, la préservation de ses actifs, et la conformité des décisions de gestion aux engagements pris vis-à-vis des investisseurs dans le prospectus d'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la bourse de Tunis.

Par jugement en référé n° 95181 en date du 29 janvier 2011, le Président du tribunal de première instance de Tunis a désigné un expert comptable en tant que contrôleur ayant pour mission le contrôle continu de la gestion administrative et financière de la société ENNAKL Automobiles S.A, ainsi qu'un juge contrôleur. L'expert comptable contrôleur sera tenu de présenter un rapport écrit au Conseil du Marché Financier et au juge contrôleur chaque fois que de besoin et au moins une fois tous les trois mois.

AVIS DES SOCIETE *

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE ELECTROSTAR

**Siège Social : Boulevard de l'Environnement route Naâssen
2013 Bir El Kassâa, Ben Arous**

Suite aux récents évènements qu'a connus notre pays, le Conseil d'Administration de la Société ELECTROSTAR, s'est réuni le mercredi 2 février 2011 à 10h00, en présence des commissaires aux comptes de la société à l'effet d'évaluer les conséquences des dégâts occasionnés aux biens de l'entreprise et d'envisager les dispositions à prendre pour assurer la reprise de l'activité et la pérennité de l'entreprise.

A cet effet, le Conseil a constaté que le dépôt central de stockage sis à la zone industrielle de Bir El Kassaa a été incendié, détruisant le bâtiment et l'intégralité du stock existant. En outre, un second dépôt ainsi que l'administration commerciale sis à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés.

Il en est de même du siège de la société et des locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah qui ont également été pillés, saccagés et incendiés.

Toutes les procédures légales et administratives ont été instruites auprès des autorités compétentes pour préserver les droits de la société.

Eu égard au caractère exceptionnel de ces événements (incendie, vol, pillage), et ce, en l'absence totale des forces de l'ordre durant plusieurs jours et, compte-tenu de l'ampleur des dégâts occasionnés, les pouvoirs publics ont été saisis afin de solliciter leur soutien.

A l'instar de l'ensemble des sociétés ayant enregistré des dégâts, nous avons demandé la mise en place d'un fond de soutien et des crédits à long terme pour le financement de ces éléments extraordinaires ainsi que des crédits court terme pour financer la reprise de l'activité économique.

L'estimation des dégâts serait de l'ordre 16,25 millions de dinars dont 14 millions en marchandise brûlée et volée et 2,25 millions en bâtiments et mobilier de bureau.

Les montants relatifs aux bâtiments et mobilier de bureau, soit 2,25 millions de dinars, seront entièrement pris en charge par les assurances.

Quant aux 14 millions de dinars qui représentent le montant des marchandises brûlées et volées, ils seront couverts en partie par les assurances, le fond de soutien qui sera mis en place par le gouvernement et le solde sera financé par un crédit long terme auprès du système bancaire. Des réunions de travail sont en cours avec les divers intervenants.

Le conseil d'administration a en outre décidé d'accélérer les procédures d'augmentation de capital, annoncée lors de l'assemblée générale du mois de juin 2010 et d'étudier la possibilité de la porter de dix à quinze millions de dinars.

Le Conseil reste optimiste quand a une forte reprise de l'activité a partir du milieu du deuxième trimestre de 2011 suite à l'augmentation sensible et quasi générale des salaires qui dopera la consommation des ménages d'une part, et l'assainissement du marché d'autre part.

En effet, suite aux changements structurels qui seront certainement opérés grâce à la Révolution Tunisienne, le conseil estime que le marché sera complètement assaini notamment par la disparition des pratiques d'importations illégales de marchandises qui représentaient plus de 30% du marché de l'électroménager.

Plusieurs acteurs économiques ayant eu recours à ces pratiques illégales disparaîtront naturellement, laissant la place aux quelques entreprises structurées, dont Electrostar, exerçant dans la transparence et le respect de la loi et de la réglementation douanière et fiscale. La concurrence loyale ainsi rétablie, Electrostar pourra évoluer dans un environnement sain lui permettant de rétablir ses marges, d'absorber rapidement les éléments exceptionnels, de rééquilibrer sa situation financière, de payer ses créanciers et enfin d'augmenter les bénéfices et la distribution des dividendes à ses actionnaires.

En ce qui concerne l'exercice écoulé, le chiffre d'affaire a baissé de façon significative suite aux importantes annulations par les clients des commandes du mois de décembre et du retour d'une partie des marchandises en stock. Le résultat (avant éléments extraordinaires) a baissé de manière significative par rapport aux prévisions suite a ces annulations et donc à la baisse du chiffre d'affaire, il devrait néanmoins se situer au même niveau que celui de l'exercice 2009.

Le Conseil s'engage à tout mettre en œuvre pour assurer la continuité de l'activité économique de la société, préserver les emplois et continuer à alimenter le marché afin de satisfaire les besoins des consommateurs, d'autant plus que l'unité de production a été épargnée, ce qui a permis, déjà, la reprise de l'activité industrielle

Le Conseil d'Administration reste confiant en l'avenir de la société et appelle tous ses partenaires (actionnaires, employés, syndicats, banquiers, assurances et pouvoirs publics) à doubler et à conjuguer leurs efforts pour surmonter ces difficultés conjoncturelles.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETE

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ELECTROSTAR

Siège social : Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013.

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2010.

INDICATEURS D'ACTIVITE AU 31-12-2010

(en TND)

Indicateurs	4 ^{ème} Trimistre		Cumul du 01.01 AU 31.12		
	2009	2010	2009	2010	Variation
Chiffre d' Affaires H.T	18 495 463	8 439 994	66 637 974	51 061 942	-23%
Investissements	280 630	186 437	947 404	834 022	-12%
Engagements bancaires dont:	-	-	49 649 309	69 246 761	39%
Engagements par signature	-	-	11 716 489	21 440 804	83%
Crédit moyen terme	-	-	5 014 286	3 760 286	-25%
Escompte commercial et avances sur factures	-	-	22 443 654	21 164 974	-6%

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

- Engagements bancaires = Crédit par caisse + Financement des stocks + Escompte commercial et avances sur factures + Engagements par signature + Financements en devises + Crédit à Moyen Terme

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation :**

La société Electrostar a réalisé au cours de l'exercice 2010 un chiffre d'affaires de 51.061.942 TND, soit une baisse de 23% par rapport à l'exercice 2009. Cette baisse est dûe aux importantes annulations par les clients, des commandes du mois de décembre et ce suite aux perturbations qu'a connus le pays durant ce mois.

- **Sur le plan des engagements bancaires :**

Une augmentation des engagements bancaires de 39%. Ceci étant, il y a lieu de noter que :

- ✓ L'encours de crédits à moyen terme a accusé une baisse de -1.254.000 TND ou - 25%, et ce suite au remboursement normal du principal des crédits.
- ✓ Une augmentation des encours d'engagements par signature de +83% due essentiellement à l'ouverture de lettres de crédits import au profit des fournisseurs en prévision de l'année 2011.
- ✓ Une augmentation des crédits de trésorerie qui s'explique par le recours auprès de certaines banques de la place à des financements sur les factures clients, essentiellement, les grandes surfaces et ce dans l'attente de la réception des moyens de paiement

- **Sur le plan des investissements :**

La réalisation des investissements de maintien pour 834.022 TND durant l'exercice 2010.

(1) Le CMF a invité la société à se conformer aux dispositions de l'article 44 bis et à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne en insérant les indicateurs d'activité relatifs à la production.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 04 FEVRIER 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,819%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,824%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,829%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,833%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,840%	997,146
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,843%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,870%	1 011,551
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,918%	1 001,354
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,947%	1 027,864
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,972%	1 072,481
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,983%	1 099,937
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,012%	1 070,534
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,770
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 076,275
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,789
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 105,155
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		998,764

^[1] 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.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	135,728	135,739		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,876	11,877		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,217	1,217		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	32,743	32,747		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	44,928	44,932		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	148,218	149,989		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	576,972	588,240		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	119,986	122,922		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	121,472	122,651		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	110,343	110,739		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	107,816	108,262		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	90,817	93,430		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	-	156,530		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	90,628	91,939		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 230,163	1 230,850		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	-	2 120,610		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	-	110,266		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	117,250	117,304		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 137,996	1 132,445		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	116,334	116,310		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,900	13,898		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 645,201	5 646,386		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 451,280	6 451,254		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,118	2,032		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,748	1,699		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	1,054	1,048		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	108,568	108,578
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,529	104,850	104,859
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,198	105,547	105,558
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,396	103,406
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,191	104,202
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,447	107,457
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,310	104,321
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,341	104,352
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	104,468	104,479
36	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,229	106,238
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,283	103,294
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,302	104,678	104,689
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,408	104,418
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	106,870	106,880
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	106,522	106,532
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	102,950	102,958
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,287	103,297
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	104,877	104,887
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	102,838	102,849
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,473	106,473
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,470	104,478
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,108	103,118
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	104,885	104,895
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,059	105,068
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	102,313	102,322

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	10,536	10,568	10,569
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	104,439	104,450
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,982	99,982
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	102,406	102,479
SICAV MIXTES								
56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	69,577	70,844
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	138,529	140,060
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 382,553	1 403,440
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	112,581	104,885	105,050
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	116,359	106,546	107,214
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	83,053	85,537
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	16,523	15,756	15,753
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	277,442	249,646	253,102
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	45,373	46,463
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 076,553	2 107,899
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	73,549	74,935
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	55,136	55,869
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	98,725	99,608
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	105,599	106,287
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	96,688	98,337
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,332	11,377
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,085	12,211
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,410	15,743
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	15,132	15,631
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,168	11,346
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	128,457	110,685	113,916
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	116,946	119,003
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	122,051	122,486
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	18,271	18,646
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,530	100,128
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	104,836	104,436
82	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	150,176	136,544	133,753
83	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,792	9,789
84	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	113,566	113,563
85	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	113,963	114,002
86	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,472	99,525
87	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,103	99,236
88	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	-	-
89	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	-	-
90	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	-	-
91	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	-	-
92	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	-	-
93	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	-	-
94	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 347,158	1 347,073
95	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	102,100	100,619
96	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	103,241	102,414
97	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	10,069,279	10 069,204

**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

**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

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIEL
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 20 Novembre 2008 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la Poste OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat et 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 informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 28 313 228 dinars et un résultat net de la période allant du 01 octobre 2010 au 31 décembre 2010 de 225 978 dinars.

Responsabilité de la Direction

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 notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une 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 trimestriels arrêtés au 31 décembre 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. Nous n'avons pas relevé de divergences par rapport aux dites dispositio

Samir Labidi

BILAN
au 31 DECEMBRE 2010
 (Unité : 1000 TND)

	Notes	31/12/2010
ACTIF		
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	20 075,393
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 352,125
b - Obligations et Valeurs assimilées		18 723,268
c - Autres Valeurs		
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		8 237,835
a - Placement monétaires	3-3	5 490,655

b – Disponibilités	3-10	2 747,180
AC 3 - Créances d'exploitation		-
AC 4 - Autres actifs		-
<u>PASSIF</u>		
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	60,810
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	3,122
<u>ACTIF NET</u>		
CP 1 –Capital	3-5	26 608,112
CP 2 - Sommes distribuables		1 641,184
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		-
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 641,184

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 octobre au 31 décembre 2010
(Unité: 1000 TND)

	Notes	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 06/07/2009 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	173,216	597,616	2,380
a - Dividendes		-	90,051	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		173,216	507,565	2,380
c - Revenus des autres		-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	104,426	334,264	23,620
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		277,642	931,881	26,000
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	60,810	189,689	7,085
REVENU NET DES PLACEMENTS		216,832	742,191	18,915
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	0,643	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	8,485	30,279	(1,103)
RESULTAT D'EXPLOITATION		208,347	712,555	20,018
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>			928,629	105,760
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		124,952	1 641,184	125,778
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		83,396	(928,629)	(105,760)
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		6,704	3,032	2,993
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		10,926	0,540	(0,485)
* Frais de		-	(0,987)	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		225,978	715,141	22,526

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 octobre au 31 décembre 2010
(Unité : 1000 TND)

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 06/07/2009 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	208,348	712,555	20,019
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	6,704	3,032	5,303
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	10,926	0,540	1,987
d - Frais de négociation de titres	-	(0,987)	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>			
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>			
a – Souscriptions	14 278,510	51 313,799	4 477,763
* Capital	13 489,400	49 165,900	4 366,600
* Régularisation des sommes non distribuables.	2,837)	(8,551)	(7,492)
* Régularisations des sommes distribuables.	791,947	2 156,449	118,654
* Droits d'entré			

b - Rachats	15 880,606	24 780,243	485,275
* Capital	15 008,700	23 557,800	473,200
* Régularisation des sommes non distribuables.	(3,438)	(5,378)	(0,820)
* Régularisation des sommes distribuables.	875,344	1 227,821	12,895
* Droits de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 376,118)	27 248,697	4 019,797
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	29 625,413	1 000,600	1 887,265
b - En fin de période	28 249,295	28 249,297	5 907,062
<u>AN 5 - Nombre de parts</u>			
a - En début de période	281 280	10 006	18 501
b - En fin de période	266 087	266 087	57 435
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE	106,166	106,166	102,848
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE	105,324	100,000	102,009
AN 6 TAUX DE RENDEMENT	0,80%	6,17%	0,82%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 / 12 / 2010

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31/12/2010** 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 titre 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 comptabilisées en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3 - 1 Note sur le portefeuille - titre

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **19.871.991** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût	Valeur au	% Actif	Note /
Titres émis par le Trésor	9.200	1000.000	9.528.276.165	33,73%	ETAT
BTA 5.50% mars 2019	9.200	1000.000	9.528.276.165	33,73%	ETAT
Titres émis par des		8.600.000.00	8.991.589.866	27,22%	
AMEN BANK SUB 2009	5.000	500.000.000	471.834.034	1,67%	A.Bank
ATL 2010-1	5.000	500.000.000	508.342.466	1,80%	BBB
Attijari Bank 2010	13.000	1.300.000	1.300.461.589	4,60%	-
BH 2009	5.000	500.000.000	500.058.082	1,77%	BH
CHO 2009	2.000	200.000.000	200.023.558	0,71%	BIAT
CIL 2010/2	20.000	2.000.000.00	2.013.901.369	7,13%	BBB
Meublatax Industries 2010	4.000	400.000.000	411.835.617	1,46%	AB
STB 2010-1 (B)	10.000	1.000.000.00	1.032.990.685	3,65%	STB
TUNISIE LEASING 2009-2	15.000	1.500.000.00	1.546.841.096	5,47%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	10.000	1.000.000.00	1.005.301.370	3,56%	BBB+
OPCVM			1.352.125.029	% Actif	
SICAV BH OBLIGATAIRE	13.197	102.227	1.352.125.029	4,78%	-
Total du portefeuille-			19.871.991.06		

Les entrées en portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010**, concernent la souscription aux emprunts obligataires « CIL 2010/2 », « Attijari Bank 2010 » et « Tunisie Leasing 2010/2 » pour un montant global de 4.300.000 Dinars, ainsi que les souscriptions aux parts émis par la SICAV BH OBLIGATAIRE pour un montant total de 11.106.650 Dinars.

Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées concernent les rachats de parts d'actions SICAV BH OBLIGATAIRE et qui s'élèvent pour la même période à un total de 10.480.410 Dinars

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **173.216 DT** pour la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010**, et se détaillent ainsi :

Désignation	
Revenus de parts d'OPCVM	-
Revenus des BTA	103.021
Revenus des obligations	70.195
Total	173.216

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **5.490.655 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	Coûts	Valeur au	% actif	Emetteur	Garantie
Billet de trésorerie ML	1.000.000	980.264,934	3,47%	Modern	-
Billet de trésorerie ML	1.500.000	1.483.591,703	5,25%	Modern	-
Billet de trésorerie ST	500.000	522.027,778	1,85%	ST	BH
Billet de trésorerie SH EI	2.000.000	2.005.200,000	7,10%	SH EI	BH
Certificats de dépôts	500.000	499.570,513	1,77%	BH	-
	3.000.000	5.490.654,928	19,44%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010** à **104.426 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	
Intérêts des placements à termes	45.219
Intérêts des billets de trésoreries	59.159
Intérêts des certificats de dépôts	48
Total	104.426

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010** se détaillent ainsi :

Libellé	
Capital initial au 01 octobre 2010	
Montant	28.109.181
Nombre de titres	281.280
Nombre d'actionnaires	1.147
Souscriptions réalisées	
Montant (nominal)	13.489.400
Régl. Des sommes non distribuables	(2.837)
Nombre de titres émis	134.894
Rachats effectués	
Montant (nominal)	15.008.700
Régl. Des sommes non distribuables	(3.438)
Nombre de titres émis	150.087
Autres effets sur le capital	
Moins values potentielles sur titres	6.704
Moins values réalisés sur cession de titres	10.926
Frais de négociation	
Capital au 31 décembre 2010	
Montant	26.608.112
Nombre de titres	266.087
Nombre d'actionnaires	1.210

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **60.810 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2010
Rémunération du gestionnaire à payer	10.731
Rémunération du distributeur à payer	50.079
Total	60.810

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **3.121 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
Etat retenues à la source	(1.437)
Honoraires du commissaire aux comptes	2.000
Redevances CMF à régler	2.329
TCL à payer	229
Total	3.121

3-8 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du distributeur et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de distribution et de gestion conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Le solde de ce poste s'élève pour la période du **01-10-2010** au **31-12-2010** à **60.810 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	
Rémunération du gestionnaire	10.732
Rémunération du distributeur	50.079
Total	60.810

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 ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les charges de pré-exploitation, la T.C.L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du **01-10-2010** au **31-12-2010** à **8.485 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	
Redevances CMF	7.154
Honoraires du commissaire aux comptes	0.504
Charges de pré-exploitation	-
Impôt et taxes et versements assimilés	-
T.C.L	0.726
Autres charges	0.101
Total	8.485

3-10 Disponibilités :

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **31-12-2010** à **2.747.180 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
Dépôts à vue	2.290
Placements à terme	2.744.890
Total	2.747.180

AMEN TRESOR SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES****AU 31 Décembre 2010****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 31 Décembre 2010

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 31 Décembre 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. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 31 Décembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

AMEN TRESOR SICAV
Bilan arrêté au 31 Décembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS			
Portefeuille-titres	3.1	<u>41 422 213</u>	<u>28 982 422</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		358 012	1 895 370
Obligations et valeurs assimilées		41 064 201	27 087 052
Placements monétaires et disponibilités		<u>12 597 298</u>	<u>10 177 013</u>
Placements monétaires	3.2	7 349 892	3 407 262
Disponibilités	3.3	5 247 406	6 769 751
TOTAL ACTIFS		<u>54 019 511</u>	<u>39 159 435</u>
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs		33 405	23 371
Créditeurs divers		7 079	4 967
TOTAL PASSIFS		<u>40 484</u>	<u>28 338</u>
<u>Capital</u>	3.4	<u>52 059 397</u>	<u>37 645 550</u>
<u>Sommes distribuables</u>	3.5	<u>1 919 630</u>	<u>1 485 547</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		575	334
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 919 055	1 485 213
ACTIF NET		<u>53 979 027</u>	<u>39 131 097</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>54 019 511</u>	<u>39 159 435</u>

AMEN TRESOR SICAV
Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/10/2010 31/12/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010	Période 01/10/2009 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.1	472 683	1 687 081	314 059	1 239 072
Revenus des placements	3.2	130 878	459 551	98544	411110
Total des revenus de placements		603 561	2 146 632	412 603	1 650 182
Charges de gestion des	3.6	<98 022>	<349 155>	<67 221>	<249 039>
Revenus Nets des placements		505 539	1 797 477	345 382	1 401 143
Autres charges	3.7	<15 642>	<54 899>	<10 492>	<39 139>
RESULTAT D'EXPLOITATION		489 897	1 742 578	334 890	1 362 004
Régularisation du résultat		<51 743>	176 477	64 667	123 209
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA		438 154	1 919 055	399 557	1 485 213
Régularisation du résultat		51 743	<176 477>	<64 667>	<123 209>
Variation des plus (ou moins) values		<15 667>	<5 588>	1 917	208
Plus (ou moins) values réalisées sur		80 358	202 263	34 668	71 639
Frais de négociation		<2 972>	<3 511>	<71>	<71>
Résultat non distribuable		61 719	193 164	36 514	71 776
RESULTAT NET DE LA PERIODE		551 616	1 935 742	371 404	1 433 780

AMEN TRESOR SICAV
Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Décembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2010 31/12/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010	Période 01/10/2009 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET OPERATIONS	551 616	1 935 742	371 404	1 433 780
Résultat d'exploitation	489 897	1 742 578	334 890	1 362 004
Variation des plus ou moins	<15 667>	<5 588>	1 917	208
Plus ou moins values réalisées	80 358	202 263	34 668	71 639
Frais de négociation de titres	<2 972>	<3 511>	<71>	<71>
DISTRIBUTION DE TRANSACTIONS SUR LE	<1 347 724>	<1 485 829>	1 940 433	<1 443 744>
Souscriptions				
- Capital	32 096 499	106 443 923	19 074 194	48 336 982
- Régularisation des sommes	77 774	17 110	29 260	42 111
- Régularisation des sommes	1 089 051	2 640 815	668 058	1 439 145
Rachat				
- Capital	<33 389 602>	<92 184 489>	<17 201	<44 600 953>
- Régularisation des sommes	<80 638>	<55 861>	<26 523>	<37 316>
- Régularisation des sommes	<1 140 808>	<2 463 481>	<603 374>	<1 353 362>
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	<796 108>	14 847 930	2 311 837	3 816 643
En début de période	54 775 135	39 131 097	36 819 260	35 314 454
En fin de période	53 979 027	53 979 027	39 131 097	39 131 097
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	525 850	372 117	353 565	335 112
En fin de période	513 068	513 068	372 117	372 117
VALEUR LIQUIDATIVE	105,208	105,208	105,158	105,158
TAUX DE RENDEMENT	3.98%	3.84%	3.89%	3.98%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010**

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 31-12-2010 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 31-12-2010 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.

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 31-12-2010 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	358 012
Obligations	(2)	32 172 656
Bons de trésor assimilables	(3)	8 891 545
Total		41 422 213

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au	En % de
Action SICAV (AMEN	3 425	356 157	358 012	0,66%
TOTAL	3 425	356 157	358 012	0,66%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	En % de
AB 2006 BIS	11 000	769 996	800 717	1,48%
AB 2008 TA	5 000	433 333	447 225	0,83%
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 396 608	2,59%
AB 2009 CA	5 000	466 667	471 851	0,87%
AB 2010	17 000	1 700 000	1 725 146	3,20%
AIL 2007	10 000	400 000	400 904	0,74%
AIL 2008	6 000	360 000	364 771	0,68%
AIL 2009-1	2 500	200 000	208 890	0,39%
ATB 2007/1	15 000	1 275 000	1 313 868	2,43%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 028 232	1,90%
ATL 2006/1	5 500	330 000	339 403	0,63%
ATL 2007/1	14 300	572 000	582 021	1,08%
ATL 2008	5 000	500 000	510 128	0,95%
ATL 2009	10 000	800 000	823 240	1,53%
ATL 2009/3	5 000	400 000	400 088	0,74%
SOUS-TOTAL		10 556 996	10 813 092	20,03%

ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 033 376	3,77%
ATL 2010-2	5 000	500 000	500 120	0,93%
ATLESING 010	25 000	2 500 000	2 530 960	4,69%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 000 120	1,85%
BTE 2010	25 000	2 500 000	2 528 640	4,68%
BTKD 2006	10 000	200 000	200 384	0,37%
CIL 2007/1	15 000	900 000	945 516	1,75%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 055 776	1,96%
CIL 2008/1	2 000	122 400	124 538	0,23%
CIL 2009/1	10 000	800 000	815 912	1,51%
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 038 776	1,92%
EL WIFECK 06	1 000	20 000	20 527	0,04%
HL 2010/1	15 000	1 500 000	1 534 008	2,84%
HL 2010/2	10 000	1 000 000	1 004 304	1,86%
HL 2010/2/2	5 000	500 000	502 152	0,93%
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	202 982	0,38%
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	304 474	0,56%
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	507 456	0,94%
MP 2005 T/A	1 000	60 000	61 642	0,11%
MP 2005 T/B	1 000	60 000	61 642	0,11%
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 029 592	1,91%
PANOBOIS2007	5 000	500 000	518 948	0,96%
SIHM 2008TB	3 000	300 000	303 893	0,56%
SIHM 2008TD	5 000	500 000	506 488	0,94%
STM 2007 TB	5 500	440 000	446 393	0,83%
STM 2007 TC	1 000	80 000	81 162	0,15%
STM 2007 TD	5 000	400 000	405 812	0,75%
STM 2007 TE	2 000	160 000	162 325	0,30%
TLG 2006-1	5 000	100 000	100 668	0,19%
TLG 2008-2	2 000	122 640	123 238	0,23%
TLG 2009 SUB	7 500	600 000	607 284	1,13%
UNIFACTOR 06	5 000	100 000	100 456	0,19%
TOTAL GENERAL		31 522 036	32 172 656	59,60%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	En % de
BTA09052022	2 000	2 163 800	2 253 784	4,18%
BTA090714825	800	882 880	914 054	1,69%
BTA110319B	3 000	2 977 500	3 109 680	5,76%
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 303 707	2,42%
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 310 320	2,43%
TOTAL	9 800	8 180 180	8 891 545	16,47%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Dividendes	-	124 205	-	18 518
Revenus des obligations	361 930	1 185 366	239 096	926 711
Revenus des BTA	110 753	377 510	74 963	293 843
TOTAL	472 683	1 687 081	314 059	1 239 072

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 7 349 892 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Billet de Trésorerie	UNIFACTORING	2 000 000	04/07/2011	81 973	1 918 027	1 957 026	3,63%
Billet de Trésorerie	UNIFACTORING	1 500 000	10/11/2011	63 636	1 436 364	1 444 286	2,68%
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	2 000 000	20/02/2011	21 702	1 978 298	1 987 870	3,68%
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	2 000 000	21/06/2011	80 532	1 919 468	1 960 708	3,63%
TOTAL		7 500 000		247 843	7 252 157	7 349 892	13,62%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Placement en compte courant à terme	47 629	211 031	70 313	281 585
Billets de trésorerie	79 829	234 666	26 937	123 658
Certificat de dépôt	0	6 335	404	807
Compte Rémunéré	3 420	7 519	890	5 060
TOTAL	130 878	459 551	98 544	411 110

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 5 247 406 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	3 400 000	3 443 391	6,38%
Avoirs en banque		1 804 016	3,34%
TOTAL	3 400 000	5 247 406	9,72%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT031010	AMEN BANK	10/03/2011	908 912	5,02
PLACT220612	AMEN BANK	13/12/2012	1 530 838	4,86
PLACT3011012	AMEN BANK	22/02/2012	1 003 641	5,12
TOTAL			3 443 391	

3.4 Capital

Capital au 31/12/2009	37 645 550
Souscriptions	106 443 923
Rachats	-92 184 489
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	-1 676
Plus ou moins value réalisée sur obligation d'ETAT	120 530
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-7 444
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	83 409
frais de négociation	-3 511
VDE sur titres OPCVM	1 854
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	17 110
Régul sommes non distribuables (rachats)	-55 861
Variation de la part Capital	14 413 847
Capital au 31/12/2010	52 059 397

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 s'élève à 14 847 930 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2010 est de 513 068 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	701
Nombre d'actionnaires sortants	-516
Nombre d'actionnaires au 31-12-10	780

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2010 s'élèvent à 1 919 630 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31-12-10	Exercice clos le 31-12-09
Sommes distribuables exercices antérieurs	575	334
Résultat d'exploitation	1 742 578	1 362 004
Régularisation du résultat d'exploitation	176 477	123 209
Total :	1 919 630	1 485 547

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.

3.8 Evénements postérieurs à la date de clôture

Dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM obligataires ont été suspendues du 17-01-2011 au 20-01-2011.

SICAV AMEN
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Décembre 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises .

Jelil BOURAOUI

SICAV AMEN
Bilan arrêté au 31 Décembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF			
Portefeuille-titres		93 894 505	99 227 624
Actions, valeurs assimilées et droits	3.1	1 198 654	8 007 549
Obligations et valeurs assmilées	3.2	92 695 851	91 220 075
Placements monétaires et disponibilités		28 434 077	34 430 054
Placements monétaires	3.3	5 414 505	5 397 731
Disponibilités	3.4	23 019 572	29 032 323
TOTAL ACTIF		122 328 582	133 657 678
PASSIF			
Opérateurs créditeurs		88 717	87 176
Créditeurs divers		23 347	21 639
TOTAL PASSIF		112 064	108 815
Capital	3.5	117 795 383	128 496 699
Sommes capitalisables	3.10	4 421 135	5 052 164
Sommes capitalisables des exercices		-	-
Sommes capitalisables de l'exercice en		4 421 135	5 052 164
ACTIF NET		122 216 518	133 548 863
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		122 328 582	133 657 678

SICAV AMEN
Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/10/2010 31/12/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010	Période 01/10/2009 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus du portefeuille-	3.6	1 140 049	4 772 827	1 079 598	4 460 391
Revenus des placements	3.7	271 685	1 231 253	355 987	1 787 473
Total des revenus de		1 411 734	6 004 080	1 435 585	6 247 864
Charges de gestion des	3.8	<269 278>	<1 056 782>	<256 923>	<1 054
Revenus Nets des		1 142 456	4 947 298	1 178 662	5 193 184
Autres charges	3.9	<40 504>	<153 304>	<34 582>	<150
RESULTAT		1 101 952	4 793 994	1 144 080	5 042

Régularisation du résultat d'exploitation	<59 941>	<372 858>	164 680	9 458
SOMMES CAPITALISABLES	1 042 011	4 421 136	1 308 760	5 052 164
Régularisation du résultat d'exploitation	59 941	372 858	<164 680>	<9 458>
Variation des plus (ou moins) valeurs	9 006	<16 593>	20 554	15 343
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession	177 460	439 567	51 040	<7 955>
Frais de négociation	<483>	<1 923>	<2 394>	<4 147>
Résultat non distribuable	185 983	421 051	69 200	3 241
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1 287 935	5 215 045	1 213 280	5 045 947

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Décembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Période	Période	Période	Exercice
VARIATION DE L'ACTIF OPERATIONS	1 287 935	5 215 045	1 213 280	5 045 947
Résultat d'exploitation	1 101 952	4 793 994	1 144 080	5 042 706
Variation des plus ou moins	9 006	<16 593>	20 554	15 343
Plus ou moins valeurs	177 460	439 567	51 040	<7 955>
Frais de négociation de titres	<483>	<1 923>	<2 394>	<4 147>
TRANSACTIONS SUR LE	625 770	<16 547 390>	3 368 871	<9 709 804>
Souscriptions				
- Capital	59 366 639	127 160 965	29 783 401	91 070 229
- Régularisation des	133 439	138 483	<8 179>	<48 777>
- Régularisation des	4 344 066	7 963 378	2 336 788	5 729 809
Rachat				
- Capital	<58 692 150>	<142 675 236>	<26 706 963>	<100 413
- Régularisation des	<148 735>	<188 762>	9 902	55 356
- Régularisation des	<4 377 489>	<8 946 218>	<2 046 078>	<6 103 102>
VARIATION DE L'ACTIF	1 913 705	<11 332 345>	4 582 151	<4 663 857>
ACTIF NET				
En début de période	120 302 813	133 548 863	128 966 712	138 212 720
En fin de période	122 216 518	122 216 518	133 548 863	133 548 863
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	3 722 624	4 259 226	4 153 067	4 581 629
En fin de période	3 744 981	3 744 981	4 259 226	4 259 226
VALEUR LIQUIDATIVE	32,634	32,634		
TAUX DE RENDEMENT	3.90%	4.08%	3.86%	3.94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUEL ARRETES AU 31-12-201

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- 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 :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-2010 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'ETAT DE RESULTAT :

3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût	Valeur au	En % de l'actif
Titres Sicav				
Amen Trésor	11 381	1 174 352	1 197 258	0,98%
Actions cotées				
BT	120	303	1 395	0,00%
Total		1 174 655	1 198 653	0,98%

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	Valeur au	En % de l'actif
BTA090215	13 500	14 094 000	14 769 221	12,08%
BTA090714	5 700	6 053 400	6 234 800	5,10%
BTA110319	1 700	1 773 000	1 833 660	1,50%
BTA110319A	2 200	2 262 125	2 340 626	1,92%
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 161 834	2,59%
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 049 103	2,49%
BTA14042014	9 200	9 738 200	10 134 430	8,29%
BTA150312	4 000	4 000 000	4 153 600	3,40%
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 381 177	1,13%
TOTAL	44 300	45 184 250	47 058 451	38,50%

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

Date	31/12/2010	31/12/2009
Montant	8 137	214 601

Désignation	Quantité	Prix de	Valeur au	En % de
AB 2001	40 500	810 000	835 823	0,68%
AB 2006	40 000	2 800 000	2 911 712	2,38%
AB 2008 TA	40 000	3 466 667	3 577 803	2,93%
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 698 662	1,39%
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 226 926	1,00%
AB 2010	2 000	200 000	202 958	0,17%
AIL 2007	3 800	152 000	152 344	0,12%
ATB 2007/1	10 000	850 000	875 912	0,72%
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 539 336	1,26%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	514 116	0,42%
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 851 288	1,51%
ATL 2007/1	10 000	400 000	407 008	0,33%
ATL 2008/1	10 000	600 000	618 464	0,51%
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 011 280	0,83%
ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 033 376	1,66%
SOUS-TOTAL		18 972 000	19 457 008	15,92%

BH 2007	20 000	1 600 000	1 604 896	1,31%
BH 2009	20 000	2 000 000	2 000 240	1,64%
BNA 2009	10 000	933 333	963 046	0,79%
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 366 776	1,12%
BTE 2010 AP	3 000	300 000	303 437	0,25%
BTEI 2004	1 500	30 000	30 727	0,03%
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 032 984	0,85%
BTKD 2006	2 500	50 000	50 096	0,04%
CIL 2005/1	10 000	400 000	404 848	0,33%
CIL 2007/1	15 000	900 000	945 516	0,77%
CIL 2007/2	15 000	900 000	940 128	0,77%
CIL 2009/1	10 000	800 000	815 912	0,67%
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 215 264	0,99%
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 038 776	0,85%
CIL 2010/2	5 000	500 000	503 476	0,41%
GL2003-2	10 000	200 000	210 360	0,17%
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 022 672	0,84%
MP 05 T/A	6 000	360 000	369 850	0,30%
MSB 2003	6 000	120 000	123 907	0,10%
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 029 592	0,84%
PANOBOIS 07	2 000	200 000	207 579	0,17%
SIHM 2008TA	6 000	600 000	609 341	0,50%
SIHM 2008TB	4 000	400 000	405 190	0,33%
STM 2007 TB	5 000	400 000	405 812	0,33%
STM 2007 TC	6 000	480 000	486 974	0,40%
TLG 2007-2	15 000	900 000	943 344	0,77%
TLG 2008-1	5 200	312 000	320 224	0,26%
TLG 2008-2	5 000	300 000	301 496	0,25%
TLG 2008-3	5 000	400 000	419 320	0,34%
UIB 2009-1 C	50 000	4 750 000	4 852 320	3,97%
UNICTOR 2008	10 000	600 000	625 048	0,51%
UNIFAC 2006	5 000	100 000	100 456	0,08%
UTL 2004	3 000	120 000	125 081	0,10%
UTL 2005/1	10 000	400 000	405 704	0,33%
TOTAL		44 577 333	45 637 400	37,34%

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 31 décembre 2010 à 5 414 505 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéan	Coût	Valeur	En %
Billet de	TUNISIE	TUNISIE	01/06/2	2 879	2 947	2,41%
Billet de	TUNISIE	TUNISIE	16/03/2	1 483	1 486	1,22%
Billet de	TUNISIE	TUNISIE	21/06/2	959 734	980	0,80%
TOTAL				5 322	5 414	4,43%

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 23 019 572 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût	Valeur	En % de
Placements en compte courant à Avoirs en banque	22 000 000	22 421 654	18,35%
		597 918	0,49%
TOTAL	22 000 000	23 019 572	18,84%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Coût	Valeur	En % de
PLACT100311	AMEN BANK	10/03/2011	4 000 000	4 290 192	3,51%
PLACT131212	AMEN BANK	13/12/2012	12 000 000	12 026	9,84%
PLACT220212	AMEN BANK	22/02/2012	3 000 000	3 094 054	2,53%
PLACT3011012	AMEN BANK	30/11/2012	3 000 000	3 010 923	2,46%
TOTAL			22 000 000	22 421	18,34%

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 s'élève à <11 332 345> dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <15 143 498>

Variation de la part Revenu : 3 811 153

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

Capital au 31/12/2009	132 938 881
Souscriptions	127 160 965
Rachats	-142 675 236
VDE / actions et titres OPCVM	22 907
frais de Négociation	-1 923
VDE / actions cote permanente	1 092
+/- report sur act. cote permanente	-860
+/- report sur titres OPCVM	-39 731
/- value réal. sur act cote permanente	464 724
+/- value réal. sur emp société	61
+/- value réal. sur titres OPCVM	-25 218
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	138 483
Régul sommes non distribuables (rachat)	-188 762
Variation de la part Capital	<15 143 498>
Capital au 31/12/2010	117 795 383

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

Désignation	Montant
Régularisation du Résultat d'exploitation	-372 858
Résultat d'exploitation	4 793 994
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-609 981
Variation de la part Revenu	3 811 153

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	815
Nombre d'actionnaires entrants	128
Nombre d'actionnaires sortants	-181
Nombre d'actionnaires au 31-12-10	762

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du au
Dividendes	-	293 384	-	262 341
Revenus des obligations	532 678	2 128 565	524 928	1 911 883
Revenus des BTNB et	607 371	2 350 878	554 670	2 286 167
TOTAL	1 140 049	4 772 827	1 079 598	4 460 391

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du au
Revenus des Billets de	57 438	226 228	71 761	322 601
Intérêts des certificats	-	32 885	-	48 491
Placement en compte	214 247	961 360	284 226	1 410 006
Compte Rémunéré	-	10 780	-	6 375
TOTAL	271 685	1 231 253	355 987	1 787 473

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** ».

3.10- Evénements postérieurs à la date de clôture

Dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM mixtes sont suspendues du 17-01-2011 jusqu'à ce jour.

La reprise des transactions dans la bourse de Tunis sera décidée par le Conseil du Marché Financier.