



# Bulletin Officiel

N° 4055 Mercredi 29 Février 2012

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### MODIFICATION DE LA COMPOSITION DU COMITE DE GESTION

FCP SERENA VALEURS FINANCIERES 2

FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES 2

#### COMMUNIQUES DE PRESSE

SOCIETE DE PLACEMENT &amp; DE DEVELOPPEMENT

INDUSTRIEL &amp; TOURISTIQUE « S.P.D.I.T. - SICAF » S.A. 3

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS – SFBT - 3

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE  
TELECOMMUNICATIONS - SO.T.E.TEL - 4

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR - 5

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

AIL 2012-1 6-7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

- AMEN PREMIERE SICAV



**AVIS DES SOCIETES**

COMMUNIQUE DE PRESSE

**SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL &  
TOURISTIQUE « S.P.D.I.T. - SICAF » S.A.**

Siège social : Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis

Le Conseil d'Administration de la SPDIT-SICAF s'est réuni le 28 février 2012 et a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire et une Assemblée Générale Extraordinaire pour le jeudi 19 avril 2012.

L'Assemblée Générale Ordinaire statuera sur la proposition d'un dividende de 0,420 dinar par action et l'Assemblée Générale Extraordinaire sur une augmentation de capital par prélèvement sur les résultats reportés à raison d'une action nouvelle pour 24 anciennes portant jouissance à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

---

\* 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.

---

2012 - AS - 111

COMMUNIQUE DE PRESSE

**SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis –SFBT, informe ses actionnaires, que le Conseil d'Administration réuni le mardi 28 février 2012, a proposé la création d'une réserve pour réinvestissements exonérés au sein de l'entreprise, conformément à la loi n° 93-120, pour un montant de 10 000 000 de Dinars.

De ce fait, le prochain Conseil d'Administration, qui devra statuer sur les états financiers de l'exercice 2011, proposera une augmentation de capital, par incorporation de cette réserve afin de le porter de 66 000 000 de Dinars à 76 000 000 de Dinars.

---

\* 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.

---

2012 - AS - 107

## AVIS DES SOCIETES

### COMMUNIQUE DE PRESSE

#### **Société Tunisienne D'Entreprises de Télécommunications -SO.T.E.TEL-**

**Siège Social:** Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-

Comme annoncé précédemment à l'occasion de la publication des indicateurs du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 et en dépit d'une année exceptionnelle, l'exercice 2011 a été clôturé définitivement par un résultat net bénéficiaire avec une amélioration significative des indicateurs clés de gestion et notamment la marge commerciale brute et la valeur ajoutée.

Dans le cadre de la modernisation de son appareil productif (matériel roulant, équipements, ...) la SOTETEL a réalisé des investissements importants courant 2011 lui permettant un bon démarrage de la réalisation des projets d'infrastructure en 2012, de respecter ses engagements et honorer les commandes envers ses clients et notamment son principal donneur d'ordre et notre actionnaire de référence Tunisie Télécom ainsi que le renforcement de sa présence régionale.

Compte tenu des objectifs qui ont été fixés par son Business Plan 2012-14 (en cours d'achèvement et qui devrait être présenté aux analystes financiers et intermédiaires en bourse), la SOTETEL s'est engagée dans un programme d'actions visant notamment à faire évoluer d'avantage son portefeuille de commandes d'un coté et à entreprendre les actions nécessaires d'amélioration des résultats et des taux de rentabilité y afférents de l'autre coté :

- 1. Développement des activités à l'Export :** par la mise en place d'un programme ambitieux visant à renforcer ses activités à l'export sur les marchés porteurs, notamment ceux de la Libye et de l'Algérie, tout en exploitant les opportunités qui peuvent se présenter sur les marchés des pays de l'Afrique sub-saharienne :
  - a- Marché Libyen :** Des opportunités potentiellement importantes se présentent sur le marché libyen après la révolution. La SOTETEL se positionne avec des objectifs qui consistent à viser les grands projets :
    - Organisation de deux missions de prospection du marché Libyen (Octobre-Décembre 2011) qui ont motivé la réouverture de l'agence « SOTETEL-Libye » au cours du mois de Janvier 2012 et qui ont permis la participation à des consultations restreintes à travers les principaux équipementiers œuvrant sur le marché Libyen.
    - Un dossier de création d'une entreprise mixte Tuniso-libyenne est en cours d'étude moyennant la recherche d'un partenaire libyen.
    - Etude des opportunités offertes par la proposition parvenue du ministère concernant l'éventuelle intervention du Qatar pour le financement des projets tuniso-libyens.
  - b- Marché Algérien :** Marché important, la SOTETEL s'y intéresse et a engagé les actions suivantes:
    - Visite de prospection (Janvier 2012) afin d'identifier les opportunités d'opérer en Algérie.
    - Etude de l'établissement d'un partenariat.
    - Participation aux consultations
  - c- Autres Opportunités :** Participation à quelques appels d'offres internationaux émis notamment par les pays de l'Afrique sub-saharienne dans un cadre de groupement commerciaux avec d'autres entreprises du secteur.
- 2. Obtention de la certification « Cisco Silver Partner » :** un des leaders mondiaux dans le domaine des Nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication « N.T.I.C », témoignant ainsi de la haute qualification des ingénieurs de la SOTETEL et permettant d'ouvrir la voie sur de nouvelles opportunités sur les marchés nationaux et internationaux dans ce domaine.
- 3. Renforcement des liens stratégiques :** avec les principaux équipementiers actifs aussi bien sur le marché national que sur le marché international dans le but de faire valoriser le statut de la SOTETEL en tant qu'intégrateur à part entière dans les « N.T.I.C » à travers des offres de services « End to end ».
- 4. Consolidation des relations avec les opérateurs et notamment l'opérateur historique Tunisie Télécom :** par la mise en place d'un programme de collaboration qui valorise l'expérience, la taille et le potentiel de la SOTETEL d'un coté et qui inclut l'engagement de celle-ci de :
  - Se lancer dans un programme de certification auprès des différents fournisseurs et des différents équipementiers de Tunisie Télécom et des autres opérateurs;
  - Suivre un programme de développement et de formation des compétences adapté à l'évolution de la technologie, des services et des solutions;
  - Faire preuve d'un savoir faire et d'une maîtrise au niveau des différents supports techniques;
  - Optimiser d'avantage les ressources moyennant le développement des process pour la mise en place d'une structure adaptée (pour un bon suivi de la réalisation des projets);
  - Remplir scrupuleusement ses obligations dans leur réalisation notamment en termes de qualité (principal défi en 2012) pour la sauvegarde de l'image de marque de la SOTETEL;

---

\* 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 SOCIETES****COMMUNIQUE DE PRESSE****SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -**

Siège social : Boulevard du 7 novembre 1987 - 2035 Tunis -

Faisant suite à la parution des articles portant sur la situation financière de Tunisair dans les journaux « Echourouk » et « le quotidien » dans leurs éditions du 24-02-2012 ainsi que le site internet de « africanmanager » en date du 23-02-2012, la société Tunisair affirme que les informations mentionnées ne sont pas conformes à la réalité et confirme par conséquent que les chiffres financiers avancés sont non-conformes aux données comptables annuelles de la compagnie.

Tunisair est passée par une année 2011 difficile suite à la baisse de l'activité et l'augmentation des prix du carburant ce qui a induit le recours à des crédits d'exploitation dont le volume n'a pas dépassé 8% du chiffre d'affaires.

La société rappelle par ailleurs, que malgré cette situation, Tunisair est en mesure de supporter financièrement et comptablement les effets de la conjoncture et à honorer tous ses engagements envers ses bailleurs de fonds.

Enfin, elle précise que le choix du co-commissaire aux comptes est entre les mains du juge des référés ce qui empêche la publication des états financiers intermédiaires au 30-06-2011.

---

\* 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 SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché 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 comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « AIL 2012-1 »

Lors de sa réunion tenue le 28 avril 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire de L'Arab International Lease "AIL" a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires durant l'année 2012 d'un montant total ne dépassant pas 50 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration, réuni le 18 octobre 2011, a décidé d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 30 millions de dinars sur une durée de 5 ans avec un taux annuel fixe ne dépassant pas 6,0% ou avec un taux variable TMM+1,5%, au choix des souscripteurs. Le Conseil d'Administration a également donné tout pouvoir au Directeur Général de l'AIL pour réaliser le dit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général a décidé d'émettre l'emprunt à deux taux d'intérêts au choix du souscripteur : un taux variable TMM + 1,50% et/ou un taux fixe de 6,00% brut l'an.

**Dénomination de l'emprunt :** « AIL 2012-1 ».

**Montant :** 30 000 000 dinars divisés en 300 000 obligations.

**Prix d'émission :** Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Les obligations sont toutes nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,5% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 150 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mai de l'année n-1 au mois d'avril de l'année n.
- Taux annuel brut de 6,0% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de 6% pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de janvier 2012 qui est égale à 3,894%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,394%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,5% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale :** Les obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2012-1 » sont émises pour une durée de 5 ans.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

- Suite -

**Duration (souscription à taux fixe) :** La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt. La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,783 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15/05/2012**, seront décomptés et payés à cette dernière date. La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **15/05/2012**, soit la date limite de clôture des souscriptions.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le (1/5) de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **15/05/2017**.

**Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **15 mai** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **15/05/2013**. Le paiement des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **06/03/2012** et clôturées sans préavis et au plus tard le **15/05/2012**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission au **15/05/2012** le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **06/03/2012** auprès de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF, intermédiaire en bourse, rue du Lac Obeira Immeuble Al Faouz Les Berge du Lac - 1053 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF - Intermédiaire en Bourse.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Notation :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, en date du 09/02/2012, sur l'échelle nationale, la note «BBB+(tun)» à l'emprunt « AIL 2012-1 » objet de la présente note d'opération.

**Cotation en bourse :** L'Arab International Lease s'engage à charger l'Intermédiaire en Bourse SCIF de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire «AIL 2012-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** L'Arab International Lease s'engage, dès la clôture de l'emprunt « AIL 2012-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° 12-767 en date du 17 février 2012 et du document de référence « AIL 2011-2 » enregistré par le CMF sous le n° 12-002 en date du 17 février 2012 seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'AIL, 11, Rue Hédi Nourira - 1001 TUNIS ; de la SCIF intermédiaire en bourse, rue du Lac Obeira Immeuble Al Faouz Les Berge du Lac - 1053 Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 29 FEVRIER 2012

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	3,204%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,243%	1 000,861
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,276%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,354%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,452%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,589%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,647%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,725%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,803%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,862%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		3,959%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,037%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,096%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013	4,194%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,222%	1 007,655
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,526%	1 023,702
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,788%	1 053,351
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,910%	1 072,265
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,215%	1 047,348
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,563%		981,674
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,642%	986,055
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,753%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,895%	1 037,770
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,134%		965,824
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,138%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,144%	963,952
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,217%	1 049,871
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,223%		952,510

<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.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	140,090	140,100		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,295	12,296		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,259	1,260		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,054	34,057		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,477	46,481		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	164,510	164,533		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	572,138	573,093		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	135,766	135,531		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	127,738	127,559		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	117,591	117,500		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	115,477	115,379		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,787	94,732		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	151,548	151,651		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	100,164	99,885		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	103,750	103,847		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 296,304	1 302,960		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 240,929	2 256,619		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,353	107,906		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	109,022	110,127		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	121,394	122,360		
21	FCP FINA 60	FINA CORP	28/03/08	1 186,909	1 184,992	1 189,609		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	127,607	130,328		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,057	15,202		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 854,888	5 872,089		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 684,948	6 698,009		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,209	2,226		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,848	1,854		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,135	1,144		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	108,206	108,216
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	105,009	105,019
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,902	105,912
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,709	103,711
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	103,969	103,980
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,737	107,746
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,381	104,391
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,482	104,492
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,697	104,708
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	106,105	106,114
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	103,103	103,112
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,811	104,821
41	FINA O SICAV	FINA CORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,419	104,428
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	107,190	107,200
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,389	106,397
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,236	103,242
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	103,283	103,292
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,797	104,807
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	103,005	103,016
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,840	103,850

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	104,268	104,278
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,125	103,135
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,795	104,804
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,156	105,164
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,527	102,536
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,563	10,564
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,178	104,187
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	103,223	103,232
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	102,100	102,166
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	75,370	75,398
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	150,313	150,209
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 485,185	1 483,852
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,897	113,919
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	115,106	115,207
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	91,431	91,519
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,546	16,558
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	278,508	278,529
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,379	45,370
67	S' STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 418,985	2 422,013
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	81,036	80,841
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,754	58,678
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	102,105	102,076
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	112,822	112,770
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	105,123	105,159
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,816	11,820
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,760	12,769
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,942	16,946
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	17,100	17,069
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,413	12,411
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,541	10,543
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,364	10,362
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,351	10,350
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	125,661	125,566
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	124,158	124,140
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,404	10,392
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	115,764	115,737
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	20,090	20,116
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,639	99,731
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,513	100,550
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,680	100,317
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,868	100,222
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	108,588	109,426
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	141,324	142,313
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,080	11,121
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	116,861	117,422
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	116,808	116,994
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	103,352	103,186
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	101,545	102,274
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	182,065	182,710
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	164,007	164,340
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,667	142,865
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 883,988	9 975,427
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	194,316	196,400
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	135,408	136,629
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 527,524	1 534,999
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	105,362	108,603
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	98,994	99,795
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	115,848	116,027
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 061,307	10 122,992

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE 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 -

courriel : [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**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de L' « AMEN PREMIERE SICAV » au 31 décembre 2011 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 31 décembre 2011, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 276 543 413 Dinars Tunisien et un bénéfice net de la période de 2 581 294 Dinars Tunisien.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « AMEN PREMIERE SICAV » au 31 décembre 2011, 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.

**Tunis, 30 Janvier 2012**

***ECC MAZARS***

***Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF***

**BILAN**

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2011	31/12/2010
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>AC 1</u></b> <b><u>Portefeuille-titres</u></b>	<b>3.1</b>	<b><u>191 695 208</u></b>	<b><u>173 016 388</u></b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 797 768	14 302 103
b- Obligations et valeurs assimilées		177 897 440	158 714 285
c- Autres valeurs			
<b><u>AC 2</u></b> <b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>		<b><u>84 841 497</u></b>	<b><u>90 337 249</u></b>
a- Placements monétaires	<b>3.2</b>	32 472 531	42 370 252
b- Disponibilités	<b>3.3</b>	52 368 966	47 966 997
<b><u>AC 4</u></b> <b><u>Autres actifs</u></b>		<b><u>6 708</u></b>	<b><u>6 036<sup>1</sup></u></b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>276 543 413</b>	<b>263 359 673</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b><u>PA 1</u></b> <b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>		<b><u>287 807</u></b>	<b><u>152 056</u></b>
a- Opérateurs créditeurs		287 807	152 056
<b><u>PA 2</u></b> <b><u>Autres créditeurs divers</u></b>		<b><u>89 709</u></b>	<b><u>44 422<sup>1</sup></u></b>
a- Autres créditeurs divers		89 709	44 422
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>377 516</b>	<b>196 478</b>
<b><u>CP 1</u></b> <b><u>Capital</u></b>	<b>3.4</b>	<b><u>266 464 825</u></b>	<b><u>253 704 505</u></b>
<b><u>CP 2</u></b> <b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.5</b>	<b><u>9 701 072</u></b>	<b><u>9 458 690</u></b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		<1 039>	1 745
b- Sommes distribuables de l'exercice		9 702 111	9 456 945
<b>ACTIF NET</b>		<b>276 165 897</b>	<b>263 163 195</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>276 543 413</b>	<b>263 359 673</b>

<sup>1</sup> Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (Cf. note 3.8)

**Etat de résultat**

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
<u>PR 1</u> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	3.1	<u>2 157 052</u>	<u>8 808 733</u>	<u>2 000 020</u>	<u>8 440 356</u>
<u>PR 2</u> <u>Revenus des placements monétaires</u>	3.2	<u>766 010</u>	<u>3 433 362</u>	<u>999 633</u>	<u>3 888 328</u>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>2 923 062</u></b>	<b><u>12 242 095</u></b>	<b><u>2 999 653</u></b>	<b><u>12 328 684</u></b>
<u>CH 1</u> <u>Charges de gestion des placements</u>	3.6	<u>&lt;415 791&gt;</u>	<u>&lt;2 083 228&gt;</u>	<u>&lt;431 620&gt;</u>	<u>&lt;2 067 883&gt;</u>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>2 507 271</u></b>	<b><u>10 158 867</u></b>	<b><u>2 568 033</u></b>	<b><u>10 260 801</u></b>
<u>CH 2</u> <u>Autres charges</u>	3.7	<u>&lt;74 957&gt;</u>	<u>&lt;309 796&gt;</u>	<u>&lt;77 807&gt;</u>	<u>&lt;306 405&gt;</u>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>2 432 314</u></b>	<b><u>9 849 071</u></b>	<b><u>2 490 226</u></b>	<b><u>9 954 396</u></b>
<u>PR 4</u> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>&lt;3 342&gt;</u>	<u>&lt;146 960&gt;</u>	<u>&lt;278 231&gt;</u>	<u>&lt;497 451&gt;</u>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b><u>2 428 972</u></b>	<b><u>9 702 111</u></b>	<b><u>2 211 995</u></b>	<b><u>9 456 945</u></b>
<u>PR 4</u> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>3 342</u>	<u>146 960</u>	<u>278 231</u>	<u>497 451</u>
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>93 527</u>	<u>&lt;12 465&gt;</u>	<u>138 418</u>	<u>70 880</u>
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>55 902</u>	<u>56 002</u>	<u>0</u>	<u>52</u>
<u>Frais de négociation</u>		<u>&lt;449&gt;</u>	<u>&lt;2 931&gt;</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>2 581 294</u></b>	<b><u>9 889 677</u></b>	<b><u>2 628 644</u></b>	<b><u>10 025 328</u></b>

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

	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
<u>Notes</u>				
<b><u>AN 1</u></b> <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>2 581 294</u></b>	<b><u>9 889 677</u></b>	<b><u>2 628 644</u></b>	<b><u>10 025 328</u></b>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>2 432 314</u>	<u>9 849 071</u>	<u>2 490 226</u>	<u>9 954 396</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</u>	<u>93 527</u>	<u>&lt;12 465&gt;</u>	<u>138 418</u>	<u>70 880</u>
c- <u>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</u>	<u>55 902</u>	<u>56 002</u>	<u>0</u>	<u>52</u>
d- <u>Frais de négociation</u>	<u>&lt;449&gt;</u>	<u>&lt;2 931&gt;</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b><u>AN 2</u></b> <b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>&lt;10 398 345&gt;</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>&lt;9 757 709&gt;</u></b>
<b><u>AN 3</u></b> <b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>&lt;264 605&gt;</u></b>	<b><u>13 511 369</u></b>	<b><u>&lt;3 191 616&gt;</u></b>	<b><u>&lt;3 625 376&gt;</u></b>
a- <b><u>Souscriptions</u></b>	<b><u>69 957 129</u></b>	<b><u>305 111 500</u></b>	<b><u>141 246 178</u></b>	<b><u>444 466 400</u></b>
<u>Capital</u>	<u>67 732 005</u>	<u>297 371 456</u>	<u>136 890 096</u>	<u>433 569 698</u>
<u>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice</u>	<u>&lt;4 302&gt;</u>	<u>&lt;173 745&gt;</u>	<u>&lt;11 873&gt;</u>	<u>&lt;237 913&gt;</u>
<u>Régularisation des sommes distribuables</u>	<u>2 229 426</u>	<u>7 913 789</u>	<u>4 367 955</u>	<u>11 134 615</u>
<u>Droit d'entrée</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
b- <b><u>Rachats</u></b>	<b><u>&lt;70 221 734&gt;</u></b>	<b><u>&lt;291 600 131&gt;</u></b>	<b><u>&lt;144 437 794&gt;</u></b>	<b><u>&lt;448 091 776&gt;</u></b>
<u>Capital</u>	<u>&lt;67 993 425&gt;</u>	<u>&lt;284 657 729&gt;</u>	<u>&lt;139 795 298&gt;</u>	<u>&lt;436 385 016&gt;</u>
<u>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice</u>	<u>4 457</u>	<u>179 731</u>	<u>3 710</u>	<u>220 930</u>
<u>Régularisation des sommes distribuables</u>	<u>&lt;2 232 766&gt;</u>	<u>&lt;7 122 133&gt;</u>	<u>&lt;4 646 206&gt;</u>	<u>&lt;11 927 690&gt;</u>
<u>Droit de sortie</u>				<u>0</u>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>2 316 690</u></b>	<b><u>13 002 701</u></b>	<b><u>&lt;562 972&gt;</u></b>	<b><u>&lt;3 357 757&gt;</u></b>
<b><u>AN 4</u></b> <b><u>Actif net</u></b>				
a- <u>En début de période</u>	<u>273 849 207</u>	<u>263 163 196</u>	<u>263 726 168</u>	<u>266 520 953</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>276 165 897</u>	<u>276 165 897</u>	<u>263 163 196</u>	<u>263 163 196</u>
<b><u>AN 5</u></b> <b><u>Nombre d'actions</u></b>				
a- <u>En début de période</u>	<u>2 645 946</u>	<u>2 517 209</u>	<u>2 546 040</u>	<u>2 545 148</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>2 643 351</u>	<u>2 643 351</u>	<u>2 517 209</u>	<u>2 517 209</u>
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>104,475</u></b>	<b><u>104,475</u></b>	<b><u>104,546</u></b>	<b><u>104,546</u></b>
<b><u>AN 6 -Taux de rendement</u></b>	<b><u>3,79%</u></b>	<b><u>3,53%</u></b>	<b><u>3,73%</u></b>	<b><u>3,61%</u></b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2011

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

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2011 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2011 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'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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'arrêté.

#### 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 31-12-2011 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)	13 797 768
Obligations	(2)	76 781 744
Bons de trésor assimilable	(3)	101 115 696
<b>Total</b>		<b>191 695 208</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

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

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2011	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	126 100	13 019 578	13 282 365	4,81%
FCP CAP GAR	400	400 000	515 403	0,19%
<b>TOTAL</b>	<b>126 500</b>	<b>13 419 578</b>	<b>13 797 768</b>	<b>5,00%</b>

**(2) Obligations :**

<b>Désignation</b>	<b>Quantité</b>	<b>Prix de revient</b>	<b>Valeur au 31/12/2011</b>	<b>En % de l'actif net</b>
AB 2001	160 500	1 605 000	1 654 049	0,60%
AB 2006	10 000	600 000	623 816	0,23%
AB 2008 TA	25 000	2 000 000	2 063 940	0,75%
AB 2008 TAA	40 000	3 200 012	3 302 316	1,20%
AB 2008 TB	15 000	1 275 000	1 318 896	0,48%
AB 2009 CA	18 000	1 560 000	1 577 280	0,57%
AB 2009 CB	13 000	1 126 667	1 138 949	0,41%
AB 2010	80 000	7 466 667	7 576 811	2,74%
AB 2011-1	20 000	2 000 000	2 025 872	0,73%
AB 2011-1VAR	20 000	2 000 000	2 020 144	0,73%
AIL 2007	5 000	100 000	100 224	0,04%
AIL 2009-1	5 000	300 000	313 336	0,11%
AIL 2010-1	10 000	800 000	824 600	0,30%
AIL 2011-1	15 000	1 500 000	1 546 752	0,56%
ATB 2007/1	20 000	1 600 000	1 646 416	0,60%
ATB 2009 TA2	30 000	3 000 000	3 083 100	1,12%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	514 080	0,19%
ATL 2006-1	30 000	1 200 000	1 234 104	0,45%
ATL 2007/1	10 000	200 000	203 496	0,07%
ATL 2008/1	4 800	192 000	197 891	0,07%
ATL 2009	10 000	600 000	617 384	0,22%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 022 496	0,73%
ATL 2010-1	40 000	3 200 000	3 253 248	1,18%
ATTIJ 2010	20 000	2 000 000	2 078 128	0,75%
BATAM2001	20 000	2 000 000	0	0,00%
BH 2007	20 000	1 200 000	1 203 712	0,44%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 000 448	1,45%
BNA 2009	10 000	866 667	894 187	0,32%
BTE 2009	15 000	1 200 000	1 214 868	0,44%
BTE 2010 AP	7 000	630 000	637 610	0,23%
BTK 2009 B	30 000	2 700 000	2 793 672	1,01%
CIL 2005/1	10 000	200 000	202 416	0,07%
CIL 2007/1	15 000	600 000	630 348	0,23%
CIL 2007/2	15 000	600 000	626 760	0,23%
CIL 2009/1	10 000	600 000	614 898	0,22%
CIL 2009/2	30 000	1 800 000	1 822 848	0,66%
CIL 2009/3	10 000	800 000	831 024	0,30%
CIL 2010/2	5 000	400 000	402 772	0,15%
CIL 2010/2/2	600	48 000	48 333	0,02%
CIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 035 584	0,38%
HL 2010/1 1	10 000	800 000	818 088	0,30%
MP 05 T/A	6 000	240 000	246 547	0,09%
MX 2010 TE	10 000	1 000 000	1 029 512	0,37%
PANOBOIS2007	4 000	320 000	332 093	0,12%
SIHM 2008TA	8 000	640 000	649 939	0,24%
SIHM 2008TB	2 000	160 000	162 485	0,06%
STM 2007 TC	2 000	120 000	121 739	0,04%
STM 2007 TD	8 000	480 000	486 957	0,18%
STM 2007 TE	3 000	180 000	182 609	0,07%
TLG 07-1	5 000	100 000	100 072	0,04%
TLG 2007-1	10 000	200 000	200 144	0,07%
TLG 2007-2	15 000	600 000	628 896	0,23%
TLG 2008-1	10 000	400 000	410 512	0,15%
TLG 2008-2	5 000	200 000	200 996	0,07%
TLG 2008/3	4 700	282 000	295 619	0,11%
TLG 2009-1	10 000	600 000	626 000	0,23%
TLG 2011-1	10 000	1 000 000	1 025 768	0,37%
TLG 2011-2	10 000	1 000 000	1 008 320	0,37%

UIB 2009-1 C	60 000	5 400 000	5 516 016	2,00%
UIB 2011-1 B	15 000	1 500 000	1 526 436	0,55%
UIB 2011-1BB	5 000	500 000	508 812	0,18%
UIB 2011-2	10 000	1 000 000	1 002 064	0,36%
UNICTOR 2008	10 000	400 000	416 648	0,15%
UNIFAC 2010	10 000	1 000 000	1 039 904	0,38%
UTL 2004	7 000	140 000	145 914	0,05%
UTL 2005/1	10 000	200 000	202 848	0,07%
<b>TOTAL</b>		<b>77 132 012</b>	<b>76 781 744</b>	<b>27,80%</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	Valeur au 31/12/2011	En % de l'actif net
BTA090215	7 100	7 389 379	7 744 495	2,80%
BTA090215BIS	9 700	10 130 680	10 615 839	3,84%
BTA09052022	5 000	5 010 000	5 188 721	1,88%
BTA090714825	7 300	8 066 500	8 298 185	3,00%
BTA110319	4 800	4 968 000	5 138 806	1,86%
BTA110319A	3 800	3 907 275	4 042 497	1,46%
BTA110319B	4 000	4 062 200	4 204 539	1,52%
BTA11072017	7 000	7 000 000	7 179 705	2,60%
BTA111013	200	197 920	200 107	0,07%
BTA140414	36 913	38 610 998	40 196 441	14,56%
BTA150312	8 000	8 000 000	8 306 361	3,01%
<b>TOTAL</b>	<b>93 813</b>	<b>97 342 952</b>	<b>101 115 696</b>	<b>36,61%</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/10/2010 au 31/12/2010
Revenus des obligations	839 362	679 317
Dividendes	-	0
Revenus des BTA	1 317 690	1 320 703
<b>TOTAL</b>	<b>2 157 052</b>	<b>2 000 020</b>

**3.2- Placements monétaires et revenus y afférents**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 32 472 531 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	07/12/2011	UNIFACTOR ING	2 000 000	06/03/2012	19 363	1 980 637	1 985 968	0,72%
BT	15/06/2011	TLG AMEN BANK	3 000 000	09/06/2012	122 960	2 877 040	2 943 750	1,07%
CD	30/12/2011	BANK	2 500 000	09/01/2012	501 693	2 498 307	2 498 646	0,90%
CD	18/12/2010	BT	25 000 000	18/12/2012	0	25 000 000	25 044 167	9,07%
<b>TOTAL</b>			<b>32 500 000</b>		<b>644 016</b>	<b>32 355 984</b>	<b>32 472 531</b>	<b>11,76%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	
	Du 1/10/2011 au 31/12/2011	Du 1/10/2010 au 31/12/2010
Placement en compte courant à terme	389 086	469 436
Billets de trésorerie	53 000	89 984
Certificat de dépôt	275 424	410 213
Compte Rémunéré	48 500	30 000
<b>TOTAL</b>	<b>766 010</b>	<b>999 633</b>

**3.3 Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2011 à 52 368 966 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	40 000 000	40 692 504	14,73%
Avoirs en banque		11 676 462	4,23%
<b>TOTAL</b>	<b>40 000 000</b>	<b>52 368 966</b>	<b>18,96%</b>

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	04/06/2012	15 334 623	4,86%
PLACT	AMEN BANK	14/11/2013	10 040 079	3,82%
PLACT	AMEN BANK	17/02/2013	8 292 734	5,25%
PLACT	AMEN BANK	30/11/2012	7 025 068	5,12%
<b>TOTAL</b>			<b>40 692 504</b>	

**3.4 Capital**

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2010</b>	<b>253 704 505</b>
Souscriptions	297 371 457
Rachats	-284 657 729
Plus ou moins value report sur emprunts de société	2 000 000
Plus ou moins value réalisé sur emprunts de société	100
Plus ou moins value reportée sur act,cote permanente	0
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-390 655
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	55 902
frais de négociation	-2 931
VDE sur emp,société	-2 000 000
VDE sur titres OPCVM	378 190
Réglul sommes non distribuables (souscriptions)	-173 745
Réglul sommes non distribuables (rachats)	179 731
<b>Variation de la part Capital</b>	<b>12 760 320</b>
<b>Capital au 31/12/2011</b>	<b>266 464 825</b>

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011 s'élève à 13 002 701 dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2011 est de 2 643 351 contre 2 517 209 au 31/12/2010.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-10</b>	<b>2 224</b>
Nombre d'actionnaires entrants	263
Nombre d'actionnaires sortants	-333
<b>Nombre d'actionnaires au 33-12-2011</b>	<b>2 154</b>

**3.5 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables au 31/12/2011 s'élèvent à 9 701 072 DT contre 9 458 690 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos	Exercice clos
	le 31-12-2011	le 31-12-10
Sommes distribuables exercices antérieurs	-1 039	1 745
Résultat d'exploitation	9 849 071	9 954 396
Régularisation du résultat d'exploitation	- 146 960	-497 451
<b>Total :</b>	<b>9 701 072</b>	<b>9 458 690</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.

**3.8- Reclassement**

Les produits sur comptes créditeurs en attente de règlement ont été reclassés au niveau de la rubrique AC4 et diminués de la rubrique PA2. Pour des besoins de comparabilité, ces mêmes reclassements ont été opérés sur les chiffres publiés au titre de l'exercice 2010.