

AMEN PREMIERE SICAV
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société AMEN PREMIERE SICAV comprenant le bilan au 31 décembre 2009, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables relatives aux OPCVM.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut donnent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 décembre 2009 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

(i) Les emplois en actions OPCVM représentent 5,15% de l'actif au 31 Décembre 2009, dépassant ainsi la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

(ii) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport d'activité sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2009.

(iii) Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Jelil BOURAOUI Tunis,
le 16 Février 2010

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2009

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des articles 200 et 205 du Code des Sociétés Commerciales.

Au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé de transactions entrant dans le cadre des articles précités.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 16 Février 2010

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

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
ACTIFS			
Portefeuille titres	3.1	178 361 591	169 640 272
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 727 841	13 160 333
Obligations et valeurs assimilées		164 633 750	156 479 939
Placements monétaires et disponibilités		88 341 881	85 059 096
Placements monétaires	3.2	37 430 823	36 416 239
Disponibilités	3.3	50 911 058	48 642 857
TOTAL ACTIFS		266 703 472	254 699 368
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs		152 092	134 456
Créditeurs divers		30 427	<15 362>
TOTAL PASSIFS		182 519	119 094
Capital	3.4	256 465 874	244 325 520
Sommes distribuables	3.5	10 055 079	10 254 754
Sommes distribuables des exercices antérieurs		863	145
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 054 216	10 254 609
ACTIF NET		266 520 953	254 580 274
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		266 703 472	254 699 368

AMEN PREMIERE SICAV**Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Note	Période 01/01/2009 31/12/2009	Période 01/01/2008 31/12/2008
Revenus du portefeuille titres	3.1	8 652 967	8 845 982
Revenus des placements monétaires	3.2	3 919 243	3 961 392
Total des revenus de placements		12 572 210	12 807 374
Charges de gestion des placements	3.6	<2 030 065>	<1 847 104>
Revenus Nets des placements		10 542 145	10 960 270
Autres charges	3.7	<304 216>	<303 340>
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 237 929	10 656 930
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	<183 713>	<402 321>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		10 054 216	10 254 609
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		183 713	402 321
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		33 118	31 940
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		47 211	3 660
Frais de négociation		<6 547>	<5 853>
Résultat non distribuable		73 782	29 747
RESULTAT NET DE LA PERIODE		10 311 711	10 686 677

AMEN PREMIERE SICAV
Etat de variation de l'actif net
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2009 31/12/2009	Période 01/01/2008 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	10 311 711	10 686 677
Résultat d'exploitation	10 237 929	10 656 930
Variation des plus ou moins values potentielle sur titres	33 118	31 940
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	47 211	3 660
Frais de négociation de titres	<6 547>	<5 853>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<10 758 733>	<10 065 448>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	12 387 701	<8 724 778>
Souscriptions		
- Capital	334 467 152	354 144 365
- Régularisation des sommes non distribuables	<151 340>	<219 257>
- Régularisation des sommes distribuables	9 946 338	9 946 241
Rachat		
- Capital	<322 387 916>	<362 317 058>
- Régularisation des sommes non distribuables	138 677	215 034
- Régularisation des sommes distribuables	<9 625 210>	<10 494 103>
VARIATION DE L'ACTIF NET	11 940 679	<8 103 549>
ACTIF NET		
En début de période	254 580 274	262 683 823
En fin de période	266 520 953	254 580 274
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	2 425 246	2 506 379
En fin de période	2 545 148	2 425 246
VALEUR LIQUIDATIVE	104,717	104,970
TAUX DE RENDEMENT	3,79%	4,05%

AMEN PREMIERE SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ANNUELS ARRETES AU 31-12-2009

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2009 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 31-12-2009 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.

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 31-12-2009 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)	13 727 841
Obligations (2)	51 737 865
Bons de trésor assimilable (3)	112 895 885
Total	178 361 591

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-09	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	463 778	0,17
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	126 149	13 008 066	13 264 063	4,98
Total		13 408 066	13 727 841	5,15

(2)Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-09	% Actif Net
AB 2001	160 500	4 815 000	4 962 018	1,86
AB 2006	10 000	800 000	831 408	0,31
AB 2008 TA	25 000	2 333 333	2 408 133	0,90
AB 2008 TB	15 000	1 425 000	1 474 188	0,55
AB 2009 CA	18 000	1 800 000	1 820 002	0,68
AB 2008 CB	13 000	1 300 000	1 313 510	0,49
AFRICA 2003	7 000	140 000	142 464	0,05
AIL 2005	4 000	80 000	81584	0,03
AIL 2007	5 000	300 000	300 680	0,11
AIL 2009-1	5 000	500 000	522 224	0,20
ATB 2007/1	20 000	1 800 000	1 852 352	0,70
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 537 188	0,58
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	514 116	0,19
ATL 2006-1	30 000	2 400 000	2 468 376	0,93
ATL 2007/1	10 000	600 000	610 512	0,23
ATL 2008/1	4 800	384 000	395 816	0,15
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 029 056	0,39
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 011 280	0,38
ATL2004/2	5 000	100 000	104 236	0,04
BATAM2001(i)	20 000	2 000 000	-	-
BH 2007	20 000	2 000 000	2 006 192	0,75
BH 2009	20 000	2 000 000	2 000 240	0,75
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 031 840	0,39
BTEI 2009	15 000	1 500 000	1 518 636	0,57
BTEI 2004	20 000	800 000	818 320	0,31
BTKD 2006	10 000	400 000	400 768	0,15
CIL 2002/3	12 000	240 000	250 886	0,09
CIL 2004/1	15 000	600 000	608 556	0,23
CIL 2004/2	15 000	300 000	312 708	0,12
CIL 2005/1	10 000	600 000	607 272	0,23
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 260 696	0,47
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	1 253 508	0,47
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 519 080	0,57
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 000 920	0,38
CIL2003-1	15 000	300 000	303 360	0,11
GL2003-1	40 000	800 000	820 384	0,31

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-09	% Actif Net
MP 05 T/A	6 000	480 000	493 128	0,19
MSB 2003	6 000	240 000	247 819	0,09
PANOBOIS2007	4 000	400 000	415 158	0,16
SELIMA2002	5 000	100 000	103 240	0,04
SIHM 2008TA	8 000	800 000	812 454	0,30
SIHM 2008TB	2 000	200 000	203 114	0,08
STM 2007 TC	2 000	200 000	202 906	0,08
STM 2007 TD	8 000	800 000	811 622	0,30
STM 2007 TE	3 000	300 000	304 358	0,11
TLG 05-1	10 000	200 000	201 608	0,08
TLG 07-1	5 000	300 000	300 212	0,11
TLG 2005-1	5 000	100 000	100 996	0,04
TLG 2006-1	8 000	320 000	322 144	0,12
TLG 2007-1	10 000	600 000	600 424	0,23
TLG 2007-2	15 000	1 200 000	1 257 780	0,47
TLG 2008-1	10 000	800 000	821 088	0,31
TLG 2008-2	5 000	400 000	401 996	0,15
TLG 2008/3	4 700	470 000	492 699	0,18
TLG 2009-1	10 000	1 000 000	1 043 456	0,39
UNICTOR 2008	10 000	800 000	833 392	0,31
UIB 2009-1 C	10 000	1 000 000	1 021 544	0,38
UNIFAC 2006	5 000	200 000	200 912	0,08
UNIFAC05-1B	5 000	100 000	101 740	0,04
UNIFAC05-1C	15 000	300 000	305 220	0,11
UTL 2004	7 000	420 000	437 786	0,16
UTL 2005/1	10 000	600 000	608 560	0,23
Total		52 547 333	51 737 865	19,41

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

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

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

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31/12/2009	% Actif Net
BTA090215	16 800	17 520 059	18 360 334	6,89
BTA090522	5 000	5 010 000	5 189 210	1,95
BTA090714	7 300	8 066 500	8 356 240	3,14
BTA110319	8 600	8 875 275	9 229 608	3,46
BTA110410	15 200	15 200 000	15 795 923	5,93
BTA110717	7 000	7 000 000	7 180 197	2,69
BTA111013	200	197 920	200 113	0,08
BTA140414	36 913	38 610 998	40 200 785	15,08
BTA150312	8 000	8 000 000	8 383 475	3,15
Total		108 480 752	112 895 885	42,36

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-09 au 31-12-09	Période Du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des obligations	2 473 451	2 884 622
Dividendes	534 408	516 998
Revenus des BTNB et BTA	5 645 108	5 444 362
Total	8 652 967	8 845 982

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2009 à 37 430 823 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	18/12/08	18/12/10	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE		- 25 000 000	25 047 917	9,4
BIT	17/06/09	12/06/10	1 500 000	T.FACTORING	59 858	1 440 143	1 472 304	0,55
BIT	12/12/09	10/06/10	2 000 000	T.FACTORING	40 926	1 959 074	1 963 518	0,74
BIT	25/06/09	20/06/10	3 000 000	TLG	119 715	2 880 285	2 941 940	1,1
BIT	02/10/09	09/02/10	1 000 000	CIL	14 606	985 394	995 561	0,37
CD	18/12/08	18/12/10	5 000 000	AMEN BANK		- 5 000 000	5 009 583	1,88
	Total					37 264 896	37 430 823	14,05

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-12-09	Période du 01-01-08 au 31-12-08
Placements en compte courant à terme	2 158 474	1 991 761
Billets de trésorerie	206 000	151 901
Certificats de dépôt	1 444 769	1 643 230
Compte rémunéré	110 000	174 500
Total :	3 919 243	3 961 392

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 50 911 058 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	43 000 000	(i) 43 959 782	16,49
Liquidités et équivalents de liquidités	-	6 951 276	2,61
Total	43 000 000	50 911 058	19,10

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT141111	AMEN BANK	10 049 657	4,72%
PLACT220411	AMEN BANK	5 139 178	5,00%
PLACT240211	AMEN BANK	5 177 227	5,20%
PLACT270810	AMEN BANK	8 490 868	5,69%
PLACT271011	AMEN BANK	15 102 852	4,74%
Total		43 959 782	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	244 325 520
Souscriptions	334 467 152
Rachats	<322 387 916 >
Frais de négociation	<6 547 >
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000 >

<i>VDE sur titres OPCVM</i>	319 775
<i>Plus ou moins value réalisée sur emprunts Etat</i>	47 203
<i>Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés</i>	2 000 000
<i>Régul RAN/arrondis de coupons</i>	8
<i>Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM</i>	< 286 657 >
<i>Régul sommes non distribuables (souscriptions)</i>	<151 341 >
<i>Régul sommes non distribuables (rachat)</i>	<u>138 677</u>
Total	256 465 874

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2009 au 31/12/2009 s'élève à 11 940 679 DT.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2009 est de 2 545 148 contre 2 425 246 au 31/12/2008.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	2 510
Nombre d'actionnaires entrants	301
Nombre d'actionnaires sortants	<426>
Nombre d'actionnaires au 31-12-09	2 385

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2009 s'élèvent à 10 055 079 DT contre 10 254 754 DT au 31/12/2008 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-12-09	Exercice clos le 31-12-08
Somme distribuables exercices antérieurs	863	145
Résultat d'exploitation	10 237 929	10 656 930
Régularisation du résultat d'exploitation	<183 713>	<402 321>
	<u>10 055 079</u>	<u>10 254 754</u>

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.

SICAV AMEN
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société SICAV AMEN comprenant le bilan au 31 décembre 2009, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables relatives aux OPCVM.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société SICAV AMEN arrêtée au 31 décembre 2009 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

(i) Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 21,72% de l'actif au 31 Décembre 2009, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001.

(ii) Les emplois en actions OPCVM représentent 5,99% de l'actif au 31 Décembre 2009, dépassant ainsi la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

(iii) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport d'activité sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2009.

(iv) Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 16 Février 2010

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2009

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des articles 200 et 205 du Code des Sociétés Commerciales.

Au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé de transactions entrant dans le cadre des articles précités.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 16 Février 2010

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

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

SICAV AMEN
Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2009
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/01/2009 31/12/2009	Période 01/01/2008 31/12/2008
Revenus du portefeuille titres	3.6	4 460 391	4 487 154
Revenus des placements monétaires	3.7	1 787 473	2 097 418
Total des revenus de placements		6 247 864	6 584 572
Charges de gestion des placements	3.8	<1 054 680>	<839 170>
Revenus Nets des placements		5 193 184	5 745 402
Autres charges	3.9	<150 478>	<164 890>
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 042 706	5 580 512
Régularisation du résultat d'exploitation		9 458	<141 287>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		5 052 164	5 439 225
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<9 458>	141 287
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		15 343	<17 410>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		<7 955>	255 242
Frais de négociation		<4 147>	<9 417>
Résultat non distribuable		3 241	228 415
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 045 947	5 808 927

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Décembre 2009
(En Dinars Tunisiens)

	Exercice clos le 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 045 947	5 808 927
Résultat d'exploitation	5 042 706	5 580 512
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	15 343	<17 410>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	<7 955>	255 242
Frais de négociation de titres	<4 147>	<9 417>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<9 709 804>	14 778 109
Souscriptions		
- Capital	91 070 229	207 482 205
- Régularisation des sommes non distribuables	<48 777>	53 710
- Régularisation des sommes capitalisables	5 729 809	12 991 047
Rachat		
- Capital	<100 413 319>	<193 157 730>
- Régularisation des sommes non distribuables	55 356	<90 871>
- Régularisation des sommes capitalisables	<6 103 102>	<12 500 252>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<4 663 857>	20 587 036
ACTIF NET		
En début de période	138 212 720	117 625 684
En fin de période	133 548 863	138 212 720
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	4 581 629	4 064 777
En fin de période	4 259 226	4 581 629
VALEUR LIQUIDATIVE	31,355	30,166
TAUX DE RENDEMENT	3,94%	4,25%

SICAV-AMEN

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31-12-2009

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-12-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-2009 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31-12-09</i>	<i>% actif Net</i>
Titres Sicav				
<i>Amen Trésor</i>	10 952	1 130 637	1 151 558	0,86
<i>Amen Première</i>	65 468	6 836 017	6 854 827	5,13
Actions cotées				
<i>BT</i>	12	303	1 163	0,00
Total		7 966 957	8 007 549	5,99

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 :

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

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 :

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

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Prix de revient</i>	<i>Valeur au 31/12/2009</i>	<i>% actif Net</i>
Obligations				
<i>AB 2001</i>	<i>40 500</i>	<i>1 215 000</i>	<i>1 252 098</i>	<i>0,94</i>
<i>AB 2006</i>	<i>40 000</i>	<i>3 200 000</i>	<i>3 325 632</i>	<i>2,49</i>
<i>AB 2008 TA</i>	<i>40 000</i>	<i>3 733 333</i>	<i>3 853 013</i>	<i>2,89</i>
<i>AB 2009 CA</i>	<i>18 000</i>	<i>1 800 000</i>	<i>1 820 002</i>	<i>1,36</i>
<i>AB 2009 CB</i>	<i>13 000</i>	<i>1 300 000</i>	<i>1 313 510</i>	<i>0,98</i>
<i>AFRICA 2003</i>	<i>3 000</i>	<i>60 000</i>	<i>61 056</i>	<i>0,05</i>
<i>AIL 2005</i>	<i>2 000</i>	<i>40 000</i>	<i>40 792</i>	<i>0,03</i>
<i>AIL 2007</i>	<i>3 800</i>	<i>228 000</i>	<i>228 517</i>	<i>0,17</i>
<i>ATB 2007/1</i>	<i>10 000</i>	<i>900 000</i>	<i>926 176</i>	<i>0,69</i>
<i>ATB 2009 TA2</i>	<i>15 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 537 188</i>	<i>1,15</i>
<i>ATB 2009 TB1</i>	<i>5 000</i>	<i>500 000</i>	<i>514 116</i>	<i>0,39</i>
<i>ATL 2006-1</i>	<i>30 000</i>	<i>2 400 000</i>	<i>2 468 376</i>	<i>1,85</i>
<i>ATL 2007/1</i>	<i>10 000</i>	<i>600 000</i>	<i>610 512</i>	<i>0,46</i>
<i>ATL 2008/1</i>	<i>10 000</i>	<i>800 000</i>	<i>824 616</i>	<i>0,62</i>
<i>ATL 2009/2</i>	<i>10 000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>1 011 280</i>	<i>0,76</i>
<i>ATL2004/2</i>	<i>10 000</i>	<i>200 000</i>	<i>208 472</i>	<i>0,16</i>
<i>BH 2007</i>	<i>20 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 006 192</i>	<i>1,5</i>
<i>BH 2009</i>	<i>20 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 000 240</i>	<i>1,5</i>
<i>BNA 2009</i>	<i>10 000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>1 031 840</i>	<i>0,77</i>
<i>BTE 2009</i>	<i>15 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 518 636</i>	<i>1,14</i>
<i>BTEI 2004</i>	<i>1 500</i>	<i>60 000</i>	<i>61 374</i>	<i>0,05</i>
<i>BTKD 2006</i>	<i>2 500</i>	<i>100 000</i>	<i>100 192</i>	<i>0,08</i>
<i>CIL 2004/2</i>	<i>5 000</i>	<i>100 000</i>	<i>104 236</i>	<i>0,08</i>
<i>CIL 2005/1</i>	<i>10 000</i>	<i>600 000</i>	<i>607 272</i>	<i>0,45</i>
<i>CIL 2007/1</i>	<i>15 000</i>	<i>1 200 000</i>	<i>1 260 696</i>	<i>0,94</i>
<i>CIL 2007/2</i>	<i>15 000</i>	<i>1 200 000</i>	<i>1 253 508</i>	<i>0,94</i>
<i>CIL 2009/1</i>	<i>10 000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>1 019 888</i>	<i>0,76</i>
<i>CIL 2009/2</i>	<i>15 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 519 080</i>	<i>1,14</i>
<i>CIL 2009/3</i>	<i>10 000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>1 000 920</i>	<i>0,75</i>
<i>CIL2003-1</i>	<i>2 000</i>	<i>40 000</i>	<i>40 448</i>	<i>0,03</i>
<i>GL2003-1</i>	<i>3 000</i>	<i>60 000</i>	<i>61 529</i>	<i>0,05</i>
<i>GL2003-2</i>	<i>10 000</i>	<i>400 000</i>	<i>420 712</i>	<i>0,32</i>
<i>MP 05 T/A</i>	<i>6 000</i>	<i>480 000</i>	<i>493 128</i>	<i>0,37</i>
<i>MSB 2003</i>	<i>6 000</i>	<i>240 000</i>	<i>247 819</i>	<i>0,19</i>
<i>PANOBOIS 07</i>	<i>2 000</i>	<i>200 000</i>	<i>207 579</i>	<i>0,16</i>
<i>SELIMA2002</i>	<i>1 000</i>	<i>20 000</i>	<i>20 648</i>	<i>0,02</i>
<i>SEPCM 2002</i>	<i>1 000</i>	<i>14 286</i>	<i>14 934</i>	<i>0,01</i>
<i>SIHM 2008TA</i>	<i>6 000</i>	<i>600 000</i>	<i>609 341</i>	<i>0,46</i>
<i>SIHM 2008TB</i>	<i>4 000</i>	<i>400 000</i>	<i>406 227</i>	<i>0,3</i>
<i>STM 2007 TB</i>	<i>5 000</i>	<i>500 000</i>	<i>507 264</i>	<i>0,38</i>
<i>STM 2007 TC</i>	<i>6 000</i>	<i>600 000</i>	<i>608 717</i>	<i>0,46</i>

TLG 2005-1	5 000	100 000	100 996	0,08
TLG 2007-2	15 000	1 200 000	1 257 780	0,94
TLG 2008-1	5 200	416 000	426 966	0,32
TLG 2008-2	5 000	400 000	401 996	0,3
TLG 2008-3	5 000	500 000	524 148	0,39
UIB 2009-1 C	50 000	5 000 000	5 107 720	3,82
UNICTOR 2008	10 000	800 000	833 392	0,62
UNIFAC 2006	5 000	200 000	200 912	0,15
UNIFAC05-1B	20 000	400 000	406 960	0,3
UTL 2004	3 000	180 000	187 622	0,14
UTL 2005/1	10 000	600 000	608 560	0,46
Total		46 086 619	47 174 827	35,36
Total obligations et valeurs assimilées		88 224 219	91 220 075	68,33
Total général		96 191 176	99 227 624	74,32

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-09 à 5 397 731 dinars. Ils sont constitués de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif Net
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	06/06/2010	2 880 285	2 946 615	2,21
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	26/06/2010	960 095	979 980	0,73
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	19/06/2010	1 440 143	1 471 136	1,1
				5 280 523	5 397 731	4,04

3.4- Disponibilités :

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

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	25 000 000	26 155 041	19,58
Avoirs en banque		2 877 282	2,27
Total		29 032 323	21,85

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

Désignation	Emetteur	Date d'échéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	Taux Brut
PLACT 131210	AMEN BANK	13/12/2010	12 000 000	12 572 654	5,67
PLACT 220210	AMEN BANK	22/02/2010	3 000 000	3 256 907	5,77
PLACT 100311	AMEN BANK	10/03/2011	10 000 000	10 325 479	5,00
Total			25 000 000	26 155 041	

3.5- Capital :

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

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

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

Capital au 31/12/2008	137 829 969
Souscriptions	91 070 229
Rachats	<100 413 319>
Frais de négociation	<4 147>
VDE / actions et titres OPCVM	39 731
VDE / actions cote permanente	860
+/- report sur act. cote permanente	<588>
+/- report sur titres OPCVM	<24 662>
+/- value réal. sur emp société	13
+/- value réal. sur titres OPCVM	<65 467>
+/- value réal. sur Oblig Etat	57 500
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<48 776 >
Régul sommes non distribuables (rachat)	55 356
Variation de la part Capital	<9 333 270>

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

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

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

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

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

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	889
Nombre d'actionnaires entrants	191
Nombre d'actionnaires sortants	<265>
Nombre d'actionnaires au 31-12-09	815

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

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

3.7- Revenus des placements monétaires :**Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :**

<i>Désignation</i>	<i>Période du 01-01-09 au 31-12-09</i>	<i>Période du 01-01-08 au 31-12-08</i>
Billets de trésorerie	322 601	370 778
Certificat de dépôt	48 491	672 310
Placement en compte courant	1 410 006	1 037 837
Compte Rémunéré	6 375	16 493
Total	1 787 473	2 097 418

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** ».