

Etats financiers annuels de SICAV

**AMEN TRESOR SICAV**

AMEN TRESOR SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **02 avril 2015**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes HLB GSA Audit&Advisory représenté par Mr. Ghazi HANTOUS.

**BILAN**  
**AU 31/12/2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>NOTE</u></b>	<b><u>Au 31/12/2014</u></b>	<b><u>Au 31/12/2013</u></b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>47 440 824</b>	<b>46 074 721</b>
<b>a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés</b>	3-1	3 079 460	3 053 403
<b>b-Obligations et valeurs assimilées</b>	3-1	44 361 364	43 021 318
<b>c-Autres valeurs</b>		0	0
<b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>13 899 913</b>	<b>15 732 576</b>
<b>a-Placements monétaires</b>	3-2	5 019 055	8 628 255
<b>b-Disponibilités</b>	3-3	8 880 858	7 104 321
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>		0	0
<b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>	3-4	9 009	(*) 1 629
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>61 349 746</b>	<b>61 808 926</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-5	37 428	38 574
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-6	13 531	(*) 19 630
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>50 959</b>	<b>58 204</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-7	<b>58 865 135</b>	<b>59 494 877</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>	3-8	<b>2 433 652</b>	<b>2 255 845</b>
<b>a-Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>		169	4 418
<b>b-Sommes distribuables de l'exercice</b>		2 433 483	2 251 427
<b>ACTIF NET</b>		<b>61 298 787</b>	<b>61 750 722</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>61 349 746</b>	<b>61 808 926</b>

(\*) Rubriques retraitées pour les besoins de comparabilité : Le solde débiteur relatif aux intérêts sur compte rémunéré est présenté dans la rubrique « Autres actifs » au lieu de la rubrique « Autres créditeurs divers ».

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 31/12/2014**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Rubrique	NOTE	Du 01/01/2014	Du 01/01/2013
		Au 31/12/2014	Au 31/12/2013
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>	3-1	<b>2 259 766</b>	<b>2 353 562</b>
a-Dividendes		116 232	122 684
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 143 534	2 230 878
c-Revenus des autres valeurs		0	0
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-2	<b>820 920</b>	<b>796 769</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 080 686</b>	<b>3 150 331</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-9	<b>-446 211</b>	<b>-489 875</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 634 475</b>	<b>2 660 456</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-10	<b>-88 983</b>	<b>-80 900</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 545 492</b>	<b>2 579 555</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		<b>-112 009</b>	<b>-328 128</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>2 433 483</b>	<b>2 251 427</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>		<b>112 009</b>	<b>328 128</b>
<b>_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		<b>-72 073</b>	<b>5 355</b>
<b>_Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		<b>3 889</b>	<b>27 860</b>
<b>_Frais de négociation</b>		<b>-632</b>	<b>-1 057</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 476 676</b>	<b>2 611 713</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**AU 31/12/2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Du 01/01/2014</u>	<u>Du 01/01/2013</u>
	<u>Au 31/12/2014</u>	<u>Au 31/12/2013</u>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>		
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>2 476 676</u></b>	<b><u>2 611 713</u></b>
a-Résultat d'exploitation	2 545 492	2 579 555
b-Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres	-72 073	5 355
c-Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres	3 889	27 860
d-Frais de négociation de titres	-632	-1 057
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>-2 292 018</b>	<b>-2 149 677</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>-636 593</b>	<b>-9 072 890</b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>76 411 497</b>	<b>92 412 439</b>
_Capital	74 325 882	90 310 302
_Régularisation des sommes non distribuables	-32 814	-16 677
_Régularisation des sommes distribuables	2 118 429	2 118 814
_Droits d'entrée	0	0
<b>b-Rachats</b>	<b>-77 048 090</b>	<b>-101 485 329</b>
_Capital	-74 886 868	-98 936 799
_Régularisation des sommes non distribuables	32 875	15 391
_Régularisation des sommes distribuables	-2 194 097	-2 563 921
_Droit de sortie	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-451 935</b>	<b>-8 610 854</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>		
a-En début de l'exercice	<b>61 750 722</b>	<b>70 361 577</b>
b-En fin de de l'exercice	<b>61 298 787</b>	<b>61 750 722</b>
<b><u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONS</u></b>		
a-En début de l'exercice	<b>583 616</b>	<b>668 288</b>
b-En fin de de l'exercice	<b>578 113</b>	<b>583 616</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,032</b>	<b>105,807</b>
<b>DIVIDENDES PAR ACTION</b>	<b>3,865</b>	<b>3,398</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,72%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2014

### 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 31/12/2014 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 31/12/2014 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 et des billets de trésorerie 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'état de résultat

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

Le portefeuille titres est composé au 31/12/2014 d'actions SICAV OBLIGATAIRE, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	3 079 460
Obligations	2	33 538 657
Bons de trésor assimilables	3	10 822 707
<b>Total</b>		<b>47 440 824</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

**1) Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
Action SICAV (SICAV BH OBLIGATAIRE)	29 964	3 034 375	3 079 460	5,02%
<b>TOTAL</b>	<b>29 964</b>	<b>3 034 375</b>	<b>3 079 460</b>	<b>5,02%</b>

**2) Obligations**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	329 998	344 210	0,56%
AB 2008 TA	5 000	300 000	309 616	0,51%
AB 2008 TAA	3 995	239 701	247 384	0,40%
AB 2008 TB	15 000	1 050 000	1 086 252	1,77%
AB 2009 CA	5 000	333 333	337 037	0,55%
AB 2010	17 800	1 305 333	1 324 928	2,16%
AB 2012B	5 000	400 000	405 788	0,66%
AB 2012BB	11 000	879 912	892 646	1,46%
AIL 2011-1	5 000	200 000	206 252	0,34%
AIL 2013	10 000	800 000	826 392	1,35%
AIL 2014-1	10 000	1 000 000	1 024 640	1,67%
ATL 2008	5 000	400 000	408 100	0,67%
ATL 2010-1	21 100	422 000	429 039	0,70%
ATL 2011	5 000	500 000	522 056	0,85%
ATL 2011-1	5 000	500 000	522 056	0,85%
ATL 2012-1	20 000	1 200 000	1 234 784	2,01%
ATL 2013-1TF	8 000	800 000	830 285	1,35%
ATL 2013-2TF	1 500	150 000	151 112	0,25%
ATL 2014-1TF	2 500	250 000	261 600	0,43%
ATLESING 010	25 000	500 000	507 020	0,83%
ATLESING12-1	15 000	900 000	926 508	1,51%
ATTILEAS2011	5 000	300 000	313 928	0,51%
ATTILES20142	5 000	500 000	500 508	0,82%
ATTISING141B	5 000	500 000	516 568	0,84%
ATTISING141C	5 000	500 000	516 916	0,84%
ATTLEA2012/2	15 000	900 000	901 740	1,47%
BH 2009	10 000	769 230	769 326	1,26%
BH 2013-1	2 500	214 286	220 258	0,36%
BTE 2011C	7 500	750 000	782 850	1,28%
BTK 2014-1A	5 000	500 000	501 368	0,82%
BTK2012/1B	10 000	714 286	718 918	1,17%
BTK2012/1BB	10 000	714 286	718 918	1,17%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 055 776	1,72%
CIL 2010/2	300	6 000	6 042	0,01%
CIL 2010/2/2	400	8 000	8 056	0,01%
CIL 2012/1	12 500	750 000	777 320	1,27%
CIL 2012/1AA	7 500	450 000	466 392	0,76%
CIL 2014/1	5 000	500 000	513 412	0,84%
CIL 2014/11	2 000	200 000	205 365	0,34%
EN 2014/A	4 634	42 707	43 948	0,07%
EN 2014/A1	4 953	45 642	46 968	0,08%
EN 2014/A10	4 600	41 409	42 658	0,07%
EN 2014/A12	1 400	12 755	13 137	0,02%

EN 2014/A13	1 800	16 420	16 912	0,03%
EN 2014/A14	150	1 369	1 410	0,00%
EN 2014/A15	140	1 280	1 283	0,00%
EN 2014/A16	1 460	13 339	13 367	0,02%
EN 2014/A17	1 850	16 687	16 720	0,03%
EN 2014/A18	940	8 472	8 489	0,01%
EN 2014/A19	167	1 526	1 571	0,00%
EN 2014/A2	50	450	463	0,00%
EN 2014/A20	835	7 682	7 913	0,01%
EN 2014/A21	1 550	14 725	15 154	0,02%
EN 2014/A22	523	4 969	5 113	0,01%
EN 2014/A23	4 000	38 140	39 253	0,06%
EN 2014/A24	274	2 589	2 666	0,00%
EN 2014/A25	1 851	17 631	18 147	0,03%
EN 2014/A26	1 800	17 100	17 643	0,03%
EN 2014/A27	1 303	12 379	12 772	0,02%
EN 2014/A28	3 000	28 500	29 407	0,05%
EN 2014/A29	1 500	14 250	14 696	0,02%
EN 2014/A3	303	2 716	2 797	0,00%
EN 2014/A30	880	8 360	8 627	0,01%
EN 2014/A31	4 000	38 000	39 218	0,06%
EN 2014/A32	356	3 351	3 459	0,01%
EN 2014/A4	4 815	43 335	44 630	0,07%
EN 2014/A5	3 140	28 260	29 106	0,05%
EN 2014/A6	2 100	18 900	19 467	0,03%
EN 2014/A7	2 915	26 235	27 022	0,04%
EN 2014/A8	2 223	20 007	20 608	0,03%
EN 2014/A9	3 000	27 006	27 817	0,05%
EN 2014/B	7 500	750 000	769 716	1,26%
HL 2010/1	15 000	300 000	306 804	0,50%
HL 2010/2	10 000	200 000	200 864	0,33%
HL 2010/2/2	5 000	100 000	100 432	0,16%
HL 2012/1	15 000	900 000	912 648	1,49%
HL 2013/1	5 000	400 000	413 852	0,68%
HL 2013/11	4 000	320 000	330 842	0,54%
HL 2013/2B	6 000	600 000	629 674	1,03%
HL 2014-1A	5 000	500 000	505 280	0,82%
MEUBLAT 08DD	2 000	80 000	81 194	0,13%
MEUBLATE 08D	2 000	80 000	81 194	0,13%
MEUBLATE08AA	2 000	80 000	81 194	0,13%
MEUBLATEX 08	3 000	120 000	121 790	0,20%
MEUBLATEX08A	6 000	240 000	243 581	0,40%
MEUBLATEX08B	5 000	200 000	202 984	0,33%
MODSING2012	5 000	500 000	522 580	0,85%
MX 2010 TB	10 000	600 000	617 752	1,01%
PANOBOIS2007	5 000	100 000	103 788	0,17%
SIHM 2008TB	3 000	60 000	60 934	0,10%
SIHM 2008TD	5 000	100 000	101 556	0,17%
TLG 2010/2	1 000	20 000	20 106	0,03%
TLG 2010/22	1 000	20 000	20 106	0,03%
TLG 2011-2	5 000	200 000	201 668	0,33%
TLG 2012-1	10 000	600 000	617 552	1,01%
TLG 2014-1	5 000	500 000	519 976	0,85%

UBCI 2013	2 500	250 000	258 010	0,42%
UIB 2011-2	5 000	357 143	372 659	0,61%
UIB 2012-1A	20 000	1 714 286	1 798 558	2,93%
UNIFAC 2010	11 000	440 000	457 556	0,75%
<b>TOTAL</b>		<b>32 643 985</b>	<b>33 538 657</b>	<b>54,71%</b>

### 3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 060 000	2 131 684	3,48%
BTA10082022	1 000	956 200	975 501	1,59%
BTA101018	800	786 640	794 644	1,30%
BTA110319B	1 980	1 900 800	1 971 451	3,22%
BTA12022020	1 000	970 000	1 015 266	1,66%
BTZ111016	677	363 549	553 922	0,90%
BTZ111016AB	369	265 459	382 309	0,62%
BTZ111016AC	68	48 919	70 456	0,11%
BTZ111016AD	72	51 797	74 605	0,12%
BTZ111016AE	75	53 955	77 717	0,13%
BTZ111016AF	45	32 373	46 692	0,08%
BTZ111016AG	40	29 968	42 716	0,07%
BTZ111016AH	50	36 340	52 281	0,09%
BTZ111016AI	55	39 974	57 516	0,09%
BTZ111016AJ	58	42 154	60 658	0,10%
BTZ111016AK	60	43 608	62 754	0,10%
BTZ111016AL	62	45 062	64 850	0,11%
BTZ111016AM	153	111 690	160 864	0,26%
BTZ111016AN	140	102 200	147 203	0,24%
BTZ111016AO	446	315 813	460 445	0,75%
BTZ111016C	375	269 775	389 412	0,64%
BTZ111016D	408	293 515	423 723	0,69%
BTZ111016E	50	36 340	52 402	0,09%
BTZ111016F	55	39 974	57 649	0,09%
BTZ111016G	60	43 608	62 894	0,10%
BTZ111016H	62	45 061	64 997	0,11%
BTZ111016I	65	47 242	68 146	0,11%
BTZ111016J	550	401 500	499 950	0,82%
<b>TOTAL</b>	<b>10 775</b>	<b>9 433 516</b>	<b>10 822 707</b>	<b>17,66%</b>

#### ➤ Acquisitions

#### 1- OBLIGATIONS

	Quantité	Coût total
Emprunt National 2014/A2	25	225
Emprunt National 2014/A2	25	225
Emprunt National 2014/A24	47	444
Emprunt National 2014/A24	113	1 068
Emprunt National 2014/A24	114	1 077
Emprunt National 2014/A15	140	1 280
Emprunt National 2014/A14	150	1 369

Emprunt National 2014/A19	167	1 526
Emprunt National 2014/A3	303	2 716
Emprunt National 2014/A32	356	3 351
Emprunt National 2014/A22	523	4 969
Emprunt National 2014/A20	835	7 682
Emprunt National 2014/A30	880	8 360
Emprunt National 2014/A18	940	8 472
Emprunt National 2014/A27	1 303	12 379
Emprunt National 2014/A12	1 400	12 755
Emprunt National 2014/A16	1 460	13 339
Emprunt National 2014/A29	1 500	14 250
Emprunt National 2014/A21	1 550	14 725
Emprunt National 2014/A13	1 800	16 420
Emprunt National 2014/A17	1 850	16 687
Emprunt National 2014/A26	1 800	17 100
Emprunt National 2014/A25	1 851	17 631
Emprunt National 2014/A6	2 100	18 900
Emprunt National 2014/A8	2 223	20 007
Emprunt National 2014/A7	2 915	26 235
Emprunt National 2014/A9	3 000	27 006
Emprunt National 2014/A5	3 140	28 260
Emprunt National 2014/A28	3 000	28 500
Emprunt National 2014/A23	4 000	38 140
Emprunt National 2014/A31	4 000	38 000
Emprunt National 2014/A10	4 600	41 409
Emprunt National 2014/A	4 634	42 707
Emprunt National 2014/A4	4 815	43 335
Emprunt National 2014/A1	4 953	45 642
CIL 2014/11	2 000	200 000
ATL 2014-1TF	2 500	250 000
ATTILES20142	5 000	500 000
ATTISING141B	5 000	500 000
ATTISING141C	5 000	500 000
BTK 2014-1A	5 000	500 000
CIL 2014/1	5 000	500 000
HL 2014-1A	5 000	500 000
TLG 2014-1	5 000	500 000
HL 2013/2B	6 000	600 000
Emprunt National 2014/B	7 500	750 000
AB 2012BB	11 000	989 901
AIL 2014-1	10 000	1 000 000



## 2- OPCVM

Intitulé	Nombre	Coût total
AMEN PREMIERE SICAV	11 788	1 200 313
SICAV BH OBLIGATAIRE	1 158	116 142

## 3- BTA

Intitulé	Nombre	Coût total
BTA10082022	1 000	956 200
BTA12022020	1 000	970 000

*Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :*

### 1-OPCVM

Intitulé	Nombre	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins values réalisées
AMEN PREMIERE SICAV	11 788	1 200 313	1 201 798	1 485
SICAV BH OBLIGATAIRE	965	97 761	100 002	2 241

### 2-Obligations

Intitulé	Nombre	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins values réalisées
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 000 000	0

*Les remboursements des obligations au cours de l'exercice 2014 de détaillent comme suit :*

Désignation	Remboursement en capital
CIL 2010/2	6 000
CIL 2010/2/2	8 000
STM 2007 TC	20 000
TLG 2010/2	20 000
TLG 2010/22	20 000
AB 2008 TAA	26 633
AB 2008 TA	33 333
AB 2009 CA	33 333
BH 2013-1	35 714
MEUBLAT 08DD	40 000
MEUBLATE 08D	40 000
MEUBLATE08AA	40 000
AB 2012B	50 000
AIL 2009-1	50 000
MEUBLATEX 08	60 000
SIHM 2008TB	60 000
UIB 2011-2	71 429
AB 2008 TB	75 000
BH 2009	76 923
HL 2013/11	80 000
AIL 2011-1	100 000
ATL 2008	100 000

Désignation	Remboursement en capital
ATL 2009/3	200 000
ATTILEAS2011	100 000
HL 2010/2/2	100 000
HL 2013/1	100 000
MEUBLATEX08B	100 000
PANOBOIS2007	100 000
SIHM 2008TD	100 000
STM 2007 TD	100 000
TLG 2011-2	100 000
AB 2006 BIS	110 000
AB 2012BB	109 989
STM 2007 TB	110 000
AB 2010	118 667
MEUBLATEX08A	120 000
STM 2007 TE	140 000
BTK2012/1B	142 857
BTK2012/1BB	142 857
CIL 2012/1AA	150 000
TLG 2009 SUB	150 000
AIL 2013	200 000
ATL 2009	200 000
HL 2010/2	200 000
MX 2010 TB	200 000
TLG 2012-1	200 000
UNIFAC 2010	220 000
CIL 2012/1	250 000
UIB 2012-1A	285 714
ATLESING12-1	300 000
ATTLEA2012/2	300 000
HL 2010/1	300 000
HL 2012/1	300 000
ATL 2012-1	400 000
ATL 2010-1	422 000
ATLESING 010	500 000

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2014 au 31/12/2014	Du 1/01/2013 au 31/12/2013
Dividendes	116 232	122 684
Revenus des obligations	1 703 435	1 775 787
Revenus des BTA	440 099	455 091
<b>TOTAL</b>	<b>2 259 766</b>	<b>2 353 562</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 5 019 055 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Avaliseur	Montant	Date Échéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	05/12/2014	AMS	-	700 000	04/01/2015	3 838	696 162	699 614	1,14%
BT	07/10/2014	SERVICOM	-	1 000 000	05/01/2015	16 013	983 987	999 275	1,63%
BT	10/10/2014	WIFACK	-	1 000 000	08/01/2015	13 991	986 009	998 894	1,63%
BT	19/11/2014	HL	-	1 000 000	18/05/2015	28 655	971 345	978 002	1,60%
BT	26/12/2014	SERVICOM	-	500 000	25/01/2015	2 708	497 292	497 830	0,81%
BT	31/12/2014	AMS	-	850 000	30/01/2015	4 716	845 284	845 440	1,83%
<b>TOTAL</b>				<b>5 050 000</b>		<b>69 921</b>	<b>4 980 079</b>	<b>5 019 055</b>	<b>8,19%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus de Placement en compte courant à terme	397 483	335 613
Revenus de Billets de trésorerie	336 990	339 302
Revenus de Certificat de dépôt	43 384	30 350
Revenus de Compte Rémunéré	43 063	91 504
<b>TOTAL</b>	<b>820 920</b>	<b>796 769</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 8 880 858 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	7 150 000	7 237 754	11,81%
Avoirs en banque		1 643 104	2,68%
<b>TOTAL</b>	<b>7 150 000</b>	<b>8 880 858</b>	<b>14,49%</b>

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	05/08/2015	221 830	7,03
PLACT	AMEN BANK	06/07/2015	506 462	7,02
PLACT	AMEN BANK	08/05/2015	316 879	7,08
PLACT	AMEN BANK	12/06/2015	528 666	7,04
PLACT	AMEN BANK	16/01/2015	216 103	6,80
PLACT	AMEN BANK	19/06/2015	213 273	7,04
PLACT	AMEN BANK	19/06/2015	365 610	7,04
PLACT	AMEN BANK	21/07/2015	781 082	7,03
PLACT	AMEN BANK	24/07/2015	141 422	7,02

PLACT	AMEN BANK	24/07/2015	424 265	7,02
PLACT	AMEN BANK	26/01/2015	462 408	6,80
PLACT	AMEN BANK	27/07/2015	1 100 508	7,03
PLACT	AMEN BANK	28/04/2015	184 274	7,08
PLACT	AMEN BANK	29/05/2015	519 601	7,04
PLACT	AMEN BANK	30/01/2015	514 248	6,23
PLACT	AMEN BANK	30/03/2015	222 959	6,67
PLACT	AMEN BANK	30/03/2015	263 497	6,67
PLACT	AMEN BANK	30/05/2015	254 667	7,04
<b>TOTAL</b>			<b>7 237 754</b>	

### 3.4 Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 31/12/2014 comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Intérêts courus/compte rémunéré	9 009	1 629
<b>Total</b>	<b>9 009</b>	<b>1 629</b>

### 3.5 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 31/12/2014 comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Gestionnaire	37 428	38 574
<b>Total</b>	<b>37 428</b>	<b>38 574</b>

### 3.6 Autres créditeurs divers

Cette rubrique se détaille au 31/12/2014 comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Retenue à la source	2 488	2 748
CMF	11 043	16 882
<b>Total</b>	<b>13 531</b>	<b>19 630</b>

### 3.7 Capital

Capital au 31/12/2013	59 494 877
Souscriptions	74 325 882
Rachats	-74 886 868
Frais de négociation	-632
VDE/titres. Etat	-79 750
VDE / titres OPCVM	45 085
Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société	162(*)

Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM	3 727
Plus ou moins-value reportée sur titres OPCVM	-37 408
Régularisation des sommes non distribuables.(souscription)	-32 814
Régularisation des sommes non distribuables.(rachat)	32 875
<b>Capital au 31/12/2014</b>	<b>58 865 135</b>

(\*) Il s'agit des arrondissements suite aux détachements des coupons des emprunts obligataires.

La variation du capital de la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014 s'élève à -629 742 DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014 s'élève à - 451 935 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2014 est de 578 113 contre 583 616 au 31/12/2013.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2013</b>	<b>1 011</b>
Nombre d'actionnaires entrants	866
Nombre d'actionnaires sortants	-734
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2014</b>	<b>1 143</b>

### 3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2014 s'élèvent à 2 433 652 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Sommes distribuables exercices antérieurs	169	4418
Résultat d'exploitation	2 545 492	2 579 555
Régularisation du résultat d'exploitation	-112 009	-328 128
<b>Total</b>	<b>2 433 652</b>	<b>2 255 845</b>

### 3.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	446 211	489 875
<b>TOTAL</b>	<b>446 211</b>	<b>489 875</b>

### 3.10 Autres charges

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

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevance du CMF	63 744	69 982
Services bancaires et assimilés	7 601	2 598
TCL	7 488	5 120
Jetons de présence	10 150	3 200
<b>TOTAL</b>	<b>88 983</b>	<b>80 900</b>

#### 4. Données par action et ratios pertinents :

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3,909	4,033	3,369	4,347	3,288
Revenus des placements monétaires	1,420	1,365	0,985	0,741	0,896
<b>Total des revenus de placements</b>	<b>5,329</b>	<b>5,398</b>	<b>4,354</b>	<b>5,088</b>	<b>4,184</b>
Charges de gestion des placements	-0,772	-0,839	-0,757	-0,777	-0,681
<b>Revenus Nets des placements</b>	<b>4,557</b>	<b>4,559</b>	<b>3,597</b>	<b>4,311</b>	<b>3,503</b>
Autres charges	-0,154	-0,139	-0,119	-0,123	-0,107
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>4,403</b>	<b>4,42</b>	<b>3,478</b>	<b>4,188</b>	<b>3,396</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,194	-0,562	-0,079	-0,272	0,344
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>4,209</b>	<b>3,858</b>	<b>3,398</b>	<b>3,916</b>	<b>3,74</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,194	0,562	0,079	0,272	-0,344
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-0,125	0,009	0,048	-0,004	-0,011
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	0,007	0,048	0,449	-0,044	0,394
Frais de négociation	-0,001	-0,002	-0,009	0,006	-0,007
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>4,284</b>	<b>4,475</b>	<b>3,966</b>	<b>4,135</b>	<b>3,773</b>
Résultat non distribuable de l'exercice	-0,119	0,055	0,488	-0,053	0,376
Régularisation du résultat non distribuable	0,000	-0,002	-0,036	0,022	-0,076
Sommes non distribuables de l'exercice	-0,119	0,053	0,452	-0,031	0,3
Distribution de dividendes	3,865	3,398	3,916	3,741	3,991
valeur liquidative	106,032	105,807	105,286	105,351	105,208

**Ratios de gestion des placements**

Charges de gestion de placement/actif net moyen	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%
Autres charges/Actif net moyen	0,14%	0,12%	0,11%	0,11%	0,11%
Résultat distribuable de l'exercice/Actif net moyen	3,99%	3,69%	3,23%	3,77%	3,49%
Nombre d'actions	578 113	583 616	668 288	459 646	513 068
Actif net moyen	63 741 643	69 979 186	72 035 215	51 023 739	49 875 026

## **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2014**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci joint de la société «*AMEN TRESOR SICAV*» comprenant le bilan au 31 décembre 2014 ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

#### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction 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 qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

#### **Etendue de l'audit**

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité

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.

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

#### ***Opinion***

A notre avis, les états financiers annuels de la société «*AMEN TRESOR SICAV*» arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2014, de son patrimoine, ainsi que des mouvements de l'actif net à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.



### **Vérifications spécifiques**

1. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.
2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.
3. Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux "conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières", nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la tenue des comptes des valeurs mobilières a été opérée conformément au règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.
4. Nous avons constaté qu'au 31 décembre 2014, la société « AMEN TRESOR SICAV » n'a pas respecté les dispositions l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents . Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 5% de leurs actifs nets en parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

**Tunis, le 23 février 2015**  
**Le Commissaire Aux Comptes :**

**HLB GSAudit&Advisory**  
**Ghazi HANTOUS**

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **Exercice clos le 31 décembre 2014**

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

#### **A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informés des conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

#### **B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 dont voici les principaux volumes réalisés :

- « *AMEN TRESOR.SICAV* » a conclu avec « *AMEN BANK* » une convention de dépôt, aux termes de laquelle « *AMEN BANK* » assure la mission du dépositaire exclusif de ses titres et ses fonds. En contrepartie des services de dépositaire, *AMEN BANK* perçoit mensuellement une commission de dépositaire calculée quotidiennement en appliquant des pourcentages en fonction du volume de l'actif d'« *AMEN TRESOR.SICAV* », et ce avec un minimum de 7 080DT et un maximum de 29 500 DT. La rémunération du dépositaire « *AMEN BANK* » est supportée par le gestionnaire « *AMEN INVEST* » conformément aux dispositions de l'article IV.10 du prospectus d'émission.
- « *AMEN TRESOR.SICAV* » a conclu avec « *AMEN INVEST* » une convention de gestion, aux termes de laquelle « *AMEN INVEST* » assure l'ensemble des tâches relatives à la gestion commerciale, financière et administrative. En contrepartie des services de gestion, « *AMEN INVEST* » perçoit annuellement une commission de gestion au taux de 0,7% TTC de l'actif net de « *AMEN TRESOR.SICAV* » calculée quotidiennement et réglée mensuellement à terme échu. La charge de gestion supportée au cours de l'exercice 2014 par *AMEN TRESOR.SICAV* s'élève à 446 211 DT. Le compte gestionnaire présente au 31 décembre 2013 un solde créditeur de 37 428 DT.

### **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Nous n'avons pas été avisés de conventions et engagements de « *AMEN TRESOR.SICAV* » envers ses dirigeants, conclus au cours de l'exercice 2014, et qui devraient faire l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200.

**Tunis, le 23 février 2015**  
**Le Commissaire Aux Comptes :**

**HLB GSAudit&Advisory**  
**Ghazi HANTOUS**