

# **SICAV AMEN**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS**

#### **INTERMEDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **SICAV AMEN** pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 46.745.105 DT et un résultat de la période de 1.644.487 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **SICAV AMEN**, comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et 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 au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

##### ***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et 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 de la société **SICAV AMEN** arrêtés au 31 Décembre 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités représentent au 31 Décembre 2014 21,14% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 1,14% au delà du seuil de 20% prévu 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 36.840.817 DT au 31 Décembre 2014, et représente une quote-part de 78,81% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 1,19% en deçà du seuil de 80% prévu 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

En outre, La valeur comptable des placements en valeurs mobilières détenues par **Sicav Amen** et émises ou garanties par Amen Bank sous forme d'obligations s'élève, au 31 Décembre 2014, à **4.838.922 DT**, représentant ainsi une quote-part de **10,35% de l'actif** de la société **Sicav Amen**, soit 0,35% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 Janvier 2015

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/Financial Auditing & Consulting**  
**Dorsaf LITAIEM**

## BILAN

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2014	31/12/2013
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>AC1</u></b>	<b><u>Portefeuille Titres</u></b>	<b><u>36 840 817,297</u></b>	<b><u>48 150 084,980</u></b>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés	246 066,820	3 590 147,581
b-	Obligations et valeurs assimilées	36 594 750,477	44 559 937,399
c-	Autres valeurs		
<b><u>AC2</u></b>	<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>	<b><u>9 884 252,478</u></b>	<b><u>21 277 792,550</u></b>
a-	Placements monétaires	3.2 1 447 877,032	3 481 238,338
b-	Disponibilités	3.3 8 436 375,446	17 796 554,212
<b><u>AC4</u></b>	<b><u>Autres actifs</u></b>	<b><u>20 035,634</u></b>	<b><u>22 498,567</u></b> *
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>46 745 105,409</b>	<b>69 450 376,097</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b><u>PA1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>135 019,936</u></b>	<b><u>79 638,839</u></b>
a-	Opérateurs créditeurs	135 019,936	79 638,839
<b><u>PA2</u></b>	<b><u>Autres créditeurs divers</u></b>	<b><u>33 139,373</u></b>	<b><u>42 014,374</u></b>
a-	Autres créditeurs divers	33 139,373	42 014,374
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>168 159,309</b>	<b>121 653,213</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b><u>CP1</u></b>	<b><u>Capital</u></b>	<b><u>44 856 989,042</u></b>	<b><u>66 715 288,341</u></b>
<b><u>CP2</u></b>	<b><u>Sommes capitalisables</u></b>	<b><u>1 719 957,058</u></b>	<b><u>2 613 434,543</u></b>
a-	Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000	0,000
b-	Sommes capitalisables de l'exercice en cours	1 719 957,058	2 613 434,543
<b>ACTIF NET</b>		<b>46 576 946,100</b>	<b>69 328 722,884</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>46 745 105,409</b>	<b>69 450 376,097</b>

\* les données sont retraitées pour les besoins de comparaison ; cf. note 3.4

**Etat de résultat**

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b><u>PR 1</u></b>	<b><u>3.9</u></b>	<b><u>423 269,452</u></b>	<b><u>2 146 286,292</u></b>	<b><u>597 400,920</u></b>	<b><u>2 728 189,050</u></b>
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>PR 2</u></b>	<b><u>3.10</u></b>	<b><u>109 906,741</u></b>	<b><u>466 498,641</u></b>	<b><u>105 089,078</u></b>	<b><u>453 721,485</u></b>
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>					
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>533 176,193</u></b>	<b><u>2 612 784,933</u></b>	<b><u>702 489,998</u></b>	<b><u>3 181 910,535</u></b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>3.11</u></b>	<b><u>-100 802,012</u></b>	<b><u>-450 287,619</u></b>	<b><u>-120 567,458</u></b>	<b><u>-546 539,831</u></b>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>					
		<b><u>432 374,181</u></b>	<b><u>2 162 497,314</u></b>	<b><u>581 922,540</u></b>	<b><u>2 635 370,704</u></b>
<b><u>Revenu net des placements</u></b>					
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>3.12</u></b>	<b><u>-27 168,814</u></b>	<b><u>-85 295,088</u></b>	<b><u>-21 880,016</u></b>	<b><u>-78 291,376</u></b>
<b><u>Autres charges</u></b>					
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>405 205,367</u></b>	<b><u>2 077 202,226</u></b>	<b><u>560 042,524</u></b>	<b><u>2 557 079,328</u></b>
<b><u>PR 4</u></b>		<b><u>-170 237,926</u></b>	<b><u>-357 245,168</u></b>	<b><u>374 547,486</u></b>	<b><u>56 355,215</u></b>
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>					
<b><u>Sommes capitalisables de la période</u></b>		<b><u>234 967,441</u></b>	<b><u>1 719 957,058</u></b>	<b><u>934 590,010</u></b>	<b><u>2 613 434,543</u></b>
<b><u>PR 4</u></b>		<b><u>170 237,926</u></b>	<b><u>357 245,168</u></b>	<b><u>-374 547,486</u></b>	<b><u>-56 355,215</u></b>
<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>					
<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		<b><u>-151 161,324</u></b>	<b><u>-81 206,448</u></b>	<b><u>-98 563,915</u></b>	<b><u>-160 843,290</u></b>
<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		<b><u>114 030,778</u></b>	<b><u>-341 678,988</u></b>	<b><u>8 968,848</u></b>	<b><u>-41 164,236</u></b>
<b><u>Frais de négociation</u></b>		<b><u>-1 562,839</u></b>	<b><u>-9 829,769</u></b>	<b><u>-350,342</u></b>	<b><u>-3 656,287</u></b>
<b><u>Résultat net de la période</u></b>		<b><u>366 511,982</u></b>	<b><u>1 644 487,021</u></b>	<b><u>470 097,115</u></b>	<b><u>2 351 415,515</u></b>

**Etat de variation de l'actif net**

(Unité : en DT)

	<b>Période du 01/10/2014 au 31/12/2014</b>	<b>Période du 01/01/2014 au 31/12/2014</b>	<b>Période du 01/10/2013 au 31/12/2013</b>	<b>Période du 01/01/2013 au 31/12/2013</b>
<b>AN1</b> <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<b><u>366 511,982</u></b>	<b><u>1 644 487,021</u></b>	<b><u>470 097,115</u></b>	<b><u>2 351 415,515</u></b>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>405 205,367</u>	<u>2 077 202,226</u>	<u>560 042,524</u>	<u>2 557 079,328</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</u>	<u>-151 161,324</u>	<u>-81 206,448</u>	<u>-98 563,915</u>	<u>-160 843,290</u>
c- <u>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</u>	<u>114 030,778</u>	<u>-341 678,988</u>	<u>8 968,848</u>	<u>-41 164,236</u>
d- <u>Frais de négociation</u>	<u>-1 562,839</u>	<u>-9 829,769</u>	<u>-350,342</u>	<u>-3 656,287</u>
<b>AN3</b> <u>Transactions sur le capital</u>	<b><u>-5 193 205,148</u></b>	<b><u>-24 396 263,805</u></b>	<b><u>9 838 670,541</u></b>	<b><u>-8 573 000,317</u></b>
a- <u>Souscriptions</u>	<b><u>14 635 099,153</u></b>	<b><u>97 253 570,240</u></b>	<b><u>57 020 232,245</u></b>	<b><u>107 182 197,180</u></b>
<u>Capital</u>	<u>13 739 683,301</u>	<u>92 305 345,316</u>	<u>53 290 127,226</u>	<u>101 121 554,948</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	<u>-103 295,907</u>	<u>-461 876,078</u>	<u>-156 793,981</u>	<u>-208 743,455</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>998 711,759</u>	<u>5 410 101,002</u>	<u>3 886 899,000</u>	<u>6 269 385,687</u>
b- <u>Rachats</u>	<b><u>-19 828 304,301</u></b>	<b><u>-121 649 834,045</u></b>	<b><u>-47 181 561,704</u></b>	<b><u>-115 755 197,497</u></b>
<u>Capital</u>	<u>-18 607 619,072</u>	<u>-115 510 948,843</u>	<u>-44 121 170,574</u>	<u>-109 426 825,233</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	<u>138 955,854</u>	<u>537 492,900</u>	<u>123 020,513</u>	<u>182 612,986</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>-1 359 641,083</u>	<u>-6 676 378,102</u>	<u>-3 183 411,643</u>	<u>-6 510 985,250</u>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b><u>-4 826 693,166</u></b>	<b><u>-22 751 776,784</u></b>	<b><u>10 308 767,656</u></b>	<b><u>-6 221 584,802</u></b>
<b>AN4</b> <u>Actif net</u>				
a- <u>En début de période</u>	<u>51 403 639,266</u>	<u>69 328 722,884</u>	<u>59 019 955,224</u>	<u>75 550 307,686</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>46 576 946,100</u>	<u>46 576 946,100</u>	<u>69 328 722,884</u>	<u>69 328 722,884</u>
<b>AN5</b> <u>Nombre d'actions</u>				
a- <u>En début de période</u>	<u>1 383 491</u>	<u>1 907 907</u>	<u>1 637 229</u>	<u>2 153 088</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>1 244 279</u>	<u>1 244 279</u>	<u>1 907 907</u>	<u>1 907 907</u>
- <u>Valeur liquidative</u>	<b><u>37,433</u></b>	<b><u>37,433</u></b>	<b><u>36,337</u></b>	<b><u>36,337</u></b>
<b>AN6</b> <u>Taux de rendement annualisé</u>	<b><u>2,97%</u></b>	<b><u>3,02%</u></b>	<b><u>3,18%</u></b>	<b><u>3,56%</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2014**

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

SICAV AMEN est une SICAV mixte. 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 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 31-12-2014 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- Portefeuille titres

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	246 066,820
Obligations et Valeurs assimilés	2	36 594 750,477
<b>Total</b>		<b>36 840 817,297</b>

#### 1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
BT	161	312,350	1 695,813	0,00%
SOTIPAPIER	5 992	29 960,000	29 576,512	0,06%
Amen Première Sicav	1	103,443	103,995	0,00%
Amen Trésor Sicav	2 025	212 650,219	214 690,500	0,46%
<b>Total</b>	<b>8 179</b>	<b>243 026,012</b>	<b>246 066,820</b>	<b>0,53%</b>

#### 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 solde de ce poste est réparti ainsi :

Bons de Trésor Assimilables (a)	27 589 426,544
Obligations (b)	9 005 323,933
<b>Total</b>	<b>36 594 750,477</b>

#### (a) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
BTA090215	6 500	6 786 000,000	6 892 186,600	14,80%
BTA10082022	2 900	2 900 000,000	2 955 794,724	6,35%
BTA110319	1 700	1 773 000,000	1 833 657,672	3,94%
BTA110319A	2 200	2 262 125,000	2 340 628,754	5,03%
BTA110319B	3 000	3 046 650,000	3 153 696,480	6,77%
BTA12022020	3 525	3 507 022,500	3 678 694,794	7,90%
BTA15102020	5 000	5 000 000,000	5 047 013,600	10,84%
BTZ111016B	2 000	1 245 000,000	1 687 753,920	3,62%
<b>Total</b>	<b>26 825</b>	<b>26 519 797,500</b>	<b>27 589 426,544</b>	<b>59,23%</b>

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

	31/12/14	31/12/13
Montant	38 958,010	-

**(b) Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net	Garantie Bancaire
AB 2006	40 000	1 200 000,000	1 251 680,000	2,69%	AB BH Attijari Bank STB
AB 2009 CA	18 000	1 200 000,000	1 213 334,000	2,61%	
AB 2009 CB	13 000	866 666,665	876 868,665	1,88%	
AB 2010	2 000	146 666,668	148 867,868	0,32%	
AB 2012B	9 000	720 000,000	730 418,400	1,57%	
AIL 2013	2 000	160 000,000	165 278,400	0,35%	
ATB 2009 TB1	5 000	500 000,000	514 116,000	1,10%	
ATB 2009TB1	10 000	1 000 000,000	1 028 232,000	2,21%	
BTE 2010 AP	3 000	180 000,000	182 352,000	0,39%	
CIL 2010/2	5 000	100 000,000	100 696,000	0,22%	
CIL 2014/1	5 000	500 000,000	513 412,000	1,10%	
EN 2014/B	5 000	500 000,000	513 144,000	1,10%	
EN 2014/B2	5 000	500 000,000	513 144,000	1,10%	
HL 2013/1	2 250	180 000,000	186 233,400	0,40%	
MX 2010 TA	10 000	600 000,000	617 752,000	1,33%	
PANOBOIS 07	2 000	40 000,000	41 515,200	0,09%	
SIHM 2008TA	6 000	120 000,000	121 867,200	0,26%	
SIHM 2008TB	4 000	80 000,000	81 244,800	0,17%	
TLG 2011-1	5 000	200 000,000	205 168,000	0,44%	
<b>TOTAL</b>	<b>151 250</b>	<b>8 793 333,333</b>	<b>9 005 323,933</b>	<b>19,33%</b>	

**3.2- Placements monétaires**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 1 447 877,038 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BIT080115	10/10/2014	El Wifack Leasing	500 000	08/01/2015	6 995,481	493 004,519	499 446,988	1,07%
BIT100115	11/12/2014	AMS	950 000	10/01/2015	5 208,064	944 791,936	948 430,050	2,04%
<b>TOTAL</b>			<b>1 450 000</b>		<b>12 203,545</b>	<b>1 437 796,455</b>	<b>1 447 877,038</b>	<b>3,11%</b>



### 3.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 8 436 375,446 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	2 500 000,000	2 533 968,219	5,44%
Avoirs en banque		5 902 407,227	12,67%
<b>TOTAL</b>	<b>2 500 000,000</b>	<b>8 436 375,446</b>	<b>18,11%</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
PLACT040315	AMEN BANK	04/03/2015	1 017 302,356	6,69
PLACT150415	AMEN BANK	15/04/2015	1 516 665,863	6,67
<b>TOTAL</b>			<b>2 533 968,219</b>	

### 3.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 31/12/2014 20 035,634 DT contre 22 498,567 DT au 31/12/2013. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Intérêts courus sur comptes rémunérés	20 035,634	22 498,567
<b>Total</b>	<b>20 035,634</b>	<b>22 498,567</b>

Les comptes constituant les autres actifs étaient présentés antérieurement au présent exercice en déduction des créditeurs divers. A partir de 2014, ils sont présentés séparément sous la rubrique « autres actifs ». Les données au 31/12/2013 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

### 3.5- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Gestionnaire	7 664,189	9 789,720
Dépositaire	127 355,747	69 849,119
<b>Total</b>	<b>135 019,936</b>	<b>79 638,839</b>

### 3.6- Autres créditeurs divers :

Les autres créditeurs divers sont détaillés dans le tableau ci-après :

Désignation	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Etat	920,828	920,828
Retenue à la source	12 749,266	33 361,500
Intérêt Emetteur reçu d'avance	2 835,616	2 835,616
Jetons de présence	12 800,000	0
CMF	3 833,663	4 896,430
<b>Total</b>	<b>33 139,373</b>	<b>42 014,374</b>

### 3.7 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014 s'élève à (22 751 776,784) dinars et se détaille comme suit :

**Variation de la part du capital** (23 562 701,910)

**Variation de la part du revenu** 810 925,126

La variation de la part du capital se détaille comme suit :

<b>Capital social au 31-12-2013 (1)</b>	<b>68 419 690,952*</b>
<b>Variation de la part du capital (2)</b>	<b>-23 562 701,910</b>
Souscriptions	92 305 345,316
Rachats	-115 510 948,843
Frais de négociation	-9 829,769
VDE/act.cote	999,975
VDE/titres.Etat	-218 919,000
VDE / titres OPCVM	2 040,833
+/-V réalisée emp.société	5,000
+/- V réal/act.cote	27 333,010
+/- V réal/titres Etat	-258 761,500
+/- V réal/ titres OPCVM	-110 255,498
+/- V report/act.cote	36 603,633
+/- V report/titres Etat	131 303,500
+/- V report/titres OPCVM	-33 235,389
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-461 876,078
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	537 492,900
<b>Capital au 31-12-2014 (1)+(2)</b>	<b>44 856 989,042</b>

(\*) : Etant donné que SICAV AMEN est une SICAV de capitalisation, le montant de 68 419 690,952 DT est constitué du capital au 31/12/2013 de 66 715 288,341 DT augmenté du montant net des sommes capitalisables pour un montant égale à 2 613 434,543 DT et de la régularisation de ces sommes capitalisables d'un montant de < 909 031,932 > DT.

La variation de la part du revenu se détaille comme suit :

Désignation	du 01/01/2014 au 31/12/2014	du 01/01/2013 au 31/12/2013
Régularisation du Rt exercice clos capitalisable	-909 031,932	-297 954,774
Résultat d'exploitation	2 077 202,226	2 557 079,328
Régularisation du résultat d'exploitation	-357 245,168	56 355,215
<b>Total</b>	<b>810 925,126</b>	<b>2 315 479,769</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2013</b>	<b>618</b>
Nombre d'actionnaires entrants	58
Nombre d'actionnaires sortants	-115
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2014</b>	<b>561</b>

### 3.8- 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 ».

Les sommes capitalisables se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Sommes capitalisables exercices antérieurs	0,000	0,000
Résultat d'exploitation	2 077 202,226	2 557 079,328
Régularisation du résultat d'exploitation	-357 245,168	56 355,215
<b>Total</b>	<b>1 719 957,058</b>	<b>2 613 434,543</b>

### 3.9 Revenus du Portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Dividendes	0,000	234 350,081	0,000	137 575,444
Revenus des obligations	106 567,000	463 045,310	174 866,388	798 151,700
Revenus des BTA	316 702,452	1 448 890,901	422 534,532	1 792 461,906
<b>Total</b>	<b>423 269,452</b>	<b>2 146 286,292</b>	<b>597 400,920</b>	<b>2 728 189,050</b>

### 3.10- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus des Placements en compte courant à terme	61 987,091	165 767,780	39 482,700	214 263,412
Revenus des Billets de trésorerie	28 729,015	122 518,260	58 713,960	206 151,548
Revenus des Certificats de dépôt	7 490,635	76 077,601	17,418	1 273,525
Revenus du Compte rémunéré	11 700,000	102 135,000	6 875,000	32 033,000
<b>Total</b>	<b>109 906,741</b>	<b>466 498,641</b>	<b>105 089,078</b>	<b>453 721,485</b>

### 3.11- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire, calculée sur la base de 0,2% TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN, ainsi que la rémunération du dépositaire calculée sur la base de 0,59% TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN conformément aux dispositions de la convention de dépôt conclue entre SICAV AMEN et AMEN BANK.

Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	24 797,543	110 771,864	29 659,892	134 450,143
Rémunération du dépositaire	76 004,469	339 515,755	90 907,566	412 089,688
<b>Total</b>	<b>100 802,012</b>	<b>450 287,619</b>	<b>120 567,458</b>	<b>546 539,831</b>

### 3.12- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF, calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel, la charge TCL, les services bancaires et assimilés ainsi que les jetons de présence.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevance du CMF	12 398,767	55 385,922	14 829,946	67 225,072
Sces bancaires et assimilés	36,208	325,118	370,644	439,730
TCL	1 933,839	7 484,048	1 879,426	5 826,574
Jetons de présence*	12 800,000	22 100,000	4 800,000	4 800,000
<b>Total</b>	<b>27 168,814</b>	<b>85 295,088</b>	<b>21 880,016</b>	<b>78 291,376</b>

\*Avant 2014, les jetons de présence étaient comptabilisés au cours de l'exercice de leur paiement alors qu'ils devraient être comptabilisés au cours de l'exercice auquel ils sont attachés. Sicav Amen a procédé aux corrections nécessaires au cours de l'exercice 2014, ce qui a engendré la constatation des jetons de présence de 2013 et 2014 parmi les charges de l'exercice 2014.