

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV AMEN

SICAV AMEN 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 **18 Mai 2015**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINANCIAL AUDITING & CONSULTING représenté par Mme Dorsaf LITAIEM.

#### BILAN

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2014	31/12/2013
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1</b>	<b>3.1</b>	<b><u>36 840 817,297</u></b>	<b><u>48 150 084,980</u></b>
a-		246 066,820	3 590 147,581
b-		36 594 750,477	44 559 937,399
c-			
<b>AC2</b>		<b><u>9 884 252,478</u></b>	<b><u>21 277 792,550</u></b>
a-	<b>3.2</b>	1 447 877,032	3 481 238,338
b-	<b>3.3</b>	8 436 375,446	17 796 554,212
<b>AC4</b>	<b>3.4</b>	20 035,634	22 498,567 *
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>46 745 105,409</b>	<b>69 450 376,097</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1</b>	<b>3.5</b>	<b><u>135 019,936</u></b>	<b><u>79 638,839</u></b>
a-		135 019,936	79 638,839
<b>PA2</b>	<b>3.6</b>	<b><u>33 139,373</u></b>	<b><u>42 014,374</u></b>
a-		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>CP1</b>	<b>3.7</b>	44 856 989,042	66 715 288,341
<b>CP2</b>	<b>3.8</b>	<b><u>1 719 957,058</u></b>	<b><u>2 613 434,543</u></b>
a-		0,000	0,000
b-		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 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b><u>PR 1</u></b> <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b><u>3.9</u></b>	<u>2 146 286,292</u>	<u>2 728 189,050</u>
<b><u>PR 2</u></b> <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b><u>3.10</u></b>	<u>466 498,641</u>	<u>453 721,485</u>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>2 612 784,933</u></b>	<b><u>3 181 910,535</u></b>
<b><u>CH 1</u></b> <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>3.11</u></b>	<u>-450 287,619</u>	<u>-546 539,831</u>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>2 162 497,314</u></b>	<b><u>2 635 370,704</u></b>
<b><u>CH 2</u></b> <b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>3.12</u></b>	<u>-85 295,088</u>	<u>-78 291,376</u>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>2 077 202,226</u></b>	<b><u>2 557 079,328</u></b>
<b><u>PR 4</u></b> <b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>-357 245,168</u></b>	<b><u>56 355,215</u></b>
<b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>		<b><u>1 719 957,058</u></b>	<b><u>2 613 434,543</u></b>
<b><u>PR 4</u></b> <b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<u>357 245,168</u>	<u>-56 355,215</u>
<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		<u>-81 206,448</u>	<u>-160 843,290</u>
<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		<u>-341 678,988</u>	<u>-41 164,236</u>
<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>		<u>-9 829,769</u>	<u>-3 656,287</u>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b><u>1 644 487,021</u></b>	<b><u>2 351 415,515</u></b>

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

	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b><u>AN1</u></b> <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1 644 487,021</u></b>	<b><u>2 351 415,515</u></b>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>2 077 202,226</u>	<u>2 557 079,328</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</u>	<u>-81 206,448</u>	<u>-160 843,290</u>
c- <u>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</u>	<u>-341 678,988</u>	<u>-41 164,236</u>
d- <u>Frais de négociation de titres</u>	<u>-9 829,769</u>	<u>-3 656,287</u>
<b><u>AN3</u></b> <b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-24 396 263,805</u></b>	<b><u>-8 573 000,317</u></b>
a- <b><u>Souscriptions</u></b>	<b><u>97 253 570,240</u></b>	<b><u>107 182 197,180</u></b>
<u>Capital</u>	<u>92 305 345,316</u>	<u>101 121 554,948</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	<u>-461 876,078</u>	<u>-208 743,455</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>5 410 101,002</u>	<u>6 269 385,687</u>
<u>Droit d'entrée</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
b- <b><u>Rachats</u></b>	<b><u>-121 649 834,045</u></b>	<b><u>-115 755 197,497</u></b>
<u>Capital</u>	<u>-115 510 948,843</u>	<u>-109 426 825,233</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	<u>537 492,900</u>	<u>182 612,986</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>-6 676 378,102</u>	<u>-6 510 985,250</u>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>-22 751 776,784</u></b>	<b><u>-6 221 584,802</u></b>
<b><u>AN4</u></b> <b><u>Actif net</u></b>		
a- <u>En début de l'exercice</u>	<u>69 328 722,884</u>	<u>75 550 307,686</u>
b- <u>En fin de l'exercice</u>	<u>46 576 946,100</u>	<u>69 328 722,884</u>
<b><u>AN5</u></b> <b><u>Nombre d'actions</u></b>		
a- <u>En début de l'exercice</u>	<u>1 907 907</u>	<u>2 153 088</u>
b- <u>En fin de l'exercice</u>	<u>1 244 279</u>	<u>1 907 907</u>
<b><u>- Valeur liquidative</u></b>	<b><u>37,433</u></b>	<b><u>36,337</u></b>
<b><u>AN6</u></b> <b><u>Taux de rendement</u></b>	<b><u>3,02%</u></b>	<b><u>3,56%</u></b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **ANNUELS ARRETES AU 31-12-2014**

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

SICAV AMEN est une SICAV mixte de capitalisation. 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>	

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

➤ **Acquisitions**

**1- OBLIGATIONS**

	Nombre	Coût d'acquisition par obligation	Coût total
CIL 2014/1	5 000	100,000	500 000,000
EN 2014/B	5 000	100,000	500 000,000
EN 2014/B2	5 000	100,000	500 000,000
ATB 2009TB1	10 000	100,000	1 000 000,000
<b>TOTAL</b>			<b>2 500 000,000</b>

## 2- OPCVM

Intitulé	Nombre	Cours d'acquisition	Coût total
AMEN TRESOR SICAV	5 580	103,443	577 211,940
AMEN TRESOR SICAV	776	103,174	80 063,024
AMEN TRESOR SICAV	13 470	103,932	1 399 964,040
AMEN TRESOR SICAV	5 673	105,759	599 970,807
AMEN PREMIERE SICAV	38 043	105,146	4 000 069,278
AMEN PREMIERE SICAV	38 669	103,443	4 000 037,367
FIDELITY OBLIGATION SICAV	9 532	104,911	1 000 011,652
<b>TOTAL</b>			<b>10 657 316,456</b>

## 3- ACTIONS

Intitulé	Nombre	Cours d'acquisition	Coût total
DELICE DANONE	4 017	14,600	58 648,200
CEREALIS	11 530	6,750	77 827,500
SOTIPAPIER	17 044	5,000	85 220,000
TAWASOL	88 408	1,100	97 248,800
<b>TOTAL</b>			<b>318 944,500</b>

## 4- BTA

Intitulé	Nombre	Cours d'acquisition	Coût total
BTA10082022	1 000	953,000	953 000,000
BTA15012020	1 000	960,000	960 000,000
BTA15102020	1 000	960,500	960 500,000
BTA10082022	1 000	976,000	976 000,000
BTA15012020	1 000	980,000	980 000,000
BTA10082022B	1 900	953,000	1 810 700,000
BTA10082022A	1 900	975,000	1 852 500,000
BTA14042014	2 200	1 025,500	2 256 100,000
BTA10082022	2 900	982,600	2 849 540,000
BTA15102020A	3 000	960,000	2 880 000,000
BTA10082022	2 900	1 000,000	2 900 000,000
BTA12022020	3 525	966,000	3 405 150,000
BTA12022020	3 525	980,000	3 454 500,000
BTA12022020	3 525	994,900	3 507 022,500
BTA15102020	5 000	1 000,000	5 000 000,000
<b>TOTAL</b>			<b>34 745 012,500</b>

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 TRESOR SICAV	6 372	667 366,803	680 019,840	12 653,037
AMEN TRESOR SICAV	5 200	544 618,232	551 922,800	7 304,568
AMEN TRESOR SICAV	4 825	503 842,227	499 966,500	-3 875,727
AMEN TRESOR SICAV	14 447	1 508 602,831	1 499 930,881	-8 671,950
AMEN TRESOR SICAV	3 852	402 238,396	399 987,828	-2 250,568
AMEN TRESOR SICAV	2 800	291 320,646	293 118,000	1 797,354
AMEN TRESOR SICAV	10 237	1 065 089,092	1 072 407,646	7 318,554
AMEN TRESOR SICAV	8 017	841 884,840	849 962,340	8 077,500
FIDELITY OBLIGATION SICAV	9 532	1 000 011,652	1 002 080,096	2 068,444
AMEN PREMIERE SICAV	38 043	4 000 069,278	3 862 429,704	-137 639,574
AMEN PREMIERE SICAV	9 668	1 000 086,924	1 000 309,288	222,364
AMEN PREMIERE SICAV	14 500	1 499 923,500	1 500 750,000	826,500
AMEN PREMIERE SICAV	14 500	1 499 923,500	1 501 837,500	1 914,000
<b>TOTAL</b>		<b>14 824 977,921</b>	<b>14 714 722,423</b>	<b>-110 255,498</b>

## 2. OBLIGATIONS

➤ Les cessions des obligations au cours de l'exercice 2014 sont les suivantes :

Intitulé	Nombre	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins values réalisées
HL 2010/1 1	10 000	400 000,000	400 000,000	0,000
ATL 2012-11	10 000	800 000,000	800 000,000	0,000
ATLESING12-1	10 000	800 000,000	800 000,000	0,000
UNICTOR 2013	9 500	950 000,000	950 000,000	0,000
AB 2012B	11 000	990 000,000	990 005,000	5,000
<b>TOTAL</b>		<b>3 940 000,000</b>	<b>3 940 005,000</b>	<b>5,000</b>

➤ Les remboursements des obligations au cours de l'exercice 2014 sont les suivantes :

Désignation	Remboursement en capital
AB 2010	13 333,333
BTE 2010 AP	30 000,000
PANOBOIS 07	40 000,000
AIL 2013	40 000,000
HL 2013/1	45 000,000
STM 2007 TB	75 000,000
SIHM 2008TB	80 000,000
AB 2009 CB	86 666,667
AB 2012B	90 000,000
STM 2007 TC	95 000,000
TLG 2008-3	100 000,000
TLG 2011-1	100 000,000
CIL 2010/2	100 000,000
SIHM 2008TA	120 000,000
AB 2009 CA	120 000,000
MX 2010 TA	200 000,000
CIL 2009/1	200 000,000
AB 2006	400 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 935 000,333</b>

### 3. BTA

➤ Les cessions des BTA au cours de l'exercice 2014 sont les suivantes :

Intitulé	Nombre	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins values réalisées
BTA090714	400	424 800,000	405 028,000	-19 772,000
BTA10082022	1 000	953 000,000	976 000,000	23 000,000
BTA15012020	1 000	960 000,000	980 000,000	20 000,000
BTA15102020	1 000	960 500,000	1 000 000,000	39 500,000
BTA10082022	1 000	976 000,000	982 600,000	6 600,000
BTA15012020	1 000	980 000,000	1 000 000,000	20 000,000
BTA14042014	1 000	1 045 000,000	1 004 153,000	-40 847,000
BTA10082022B	1 900	1 810 700,000	1 852 500,000	41 800,000
BTA10082022A	1 900	1 852 500,000	1 866 940,000	14 440,000
BTA14042014	1 800	1 881 000,000	1 810 080,000	-70 920,000
BTA14042014	2 200	2 299 000,000	2 256 100,000	-42 900,000
BTA10082022	2 900	2 849 540,000	2 900 000,000	50 460,000
BTA15102020A	3 000	2 880 000,000	3 000 000,000	120 000,000
BTA12022020	3 525	3 405 150,000	3 454 500,000	49 350,000
BTA12022020	3 525	3 454 500,000	3 507 022,500	52 522,500
BTA14042014	3 390	3 542 550,000	3 405 255,000	-137 295,000
<b>TOTAL</b>		<b>30 274 240,000</b>	<b>30 400 178,500</b>	<b>125 938,500</b>

➤ Les remboursements des BTA au cours de l'exercice 2014 sont les suivantes :

Désignation	Remboursement en capital
BTA14042014B	30 000,000
BTA14042014C	30 000,000
BTA14042014D	30 000,000
BTA14042014E	30 000,000
BTA14042014G	30 000,000
BTA14042014H	30 000,000
BTA14042014I	30 000,000
BTA14042014A	105 000,000
BTA14042014F	105 000,000
BTA14042014J	390 000,000
BTA14042014	2 256 100,000
BTA090714	5 628 600,000
<b>TOTAL</b>	<b>8 694 700,000</b>

La société Sicav Amen a réalisé des moins values sur remboursement de BTA détaillées comme suit :

Titre	Moins value
Remboursement BTA 14042014	-328 600,000
Remboursement BTA 090714	-56 100,000
<b>Total</b>	<b>-384 700,000</b>

#### 4. Actions

Intitulé	Nombre	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins values réalisées
SOTIPAPIER	11 052	55 260,000	74 307,800	19 047,800
EURO-CYCLE	19 000	212 800,000	246 854,700	34 054,700
DELICE DANONE	4 017	58 648,200	61 171,370	2 523,170
TAWASOL	88 408	97 248,800	64 920,640	-32 328,160
CEREALIS	11 530	77 827,500	81 863,000	4 035,500
<b>TOTAL</b>		<b>501 784,500</b>	<b>529 117,510</b>	<b>27 333,010</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	6 995,48	493 004,52	499 446,99	1,07%
BIT100115	11/12/2014	AMS	950 000	10/01/2015	5 208,06	944 791,94	948 430,05	2,04%
<b>TOTAL</b>			<b>1 450 000</b>		<b>12 203,55</b>	<b>1 437 796,46</b>	<b>1 447 877,04</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 créiteurs 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 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Dividendes	234 350,081	137 575,444
Revenus des obligations	463 045,310	798 151,700
Revenus des BTA	1 448 890,901	1 792 461,906
<b>Total</b>	<b>2 146 286,292</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 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus des Placements en compte courant à terme	165 767,780	214 263,412
Revenus des Billets de trésorerie	122 518,260	206 151,548
Revenus des Certificats de dépôt	76 077,601	1 273,525
Revenus du Compte rémunéré	102 135,000	32 033,000
<b>Total</b>	<b>466 498,641</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 composée d'une commission de dépositaire calculée sur la base d'un taux variable selon le montant de l'actif de SICAV AMEN et d'une commission de distribution 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 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	110 771,864	134 450,143
Rémunération du dépositaire	339 515,755	412 089,688
<b>Total</b>	<b>450 287,619</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 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevance du CMF	55 385,922	67 225,072
Sces bancaires et assimilés	325,118	439,730
TCL	7 484,048	5 826,574
Jetons de présence	22 100,000*	4 800,000
<b>Total</b>	<b>85 295,088</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.

**Données par action et ratios pertinents :**

<b>Données par action</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Revenus du portefeuille-titres	1,725	1,430	1,617	1,379	1,274
Revenus des placements monétaires	0,375	0,238	0,376	0,223	0,329
<b>Total des revenus des placements</b>	<b>2,100</b>	<b>1,668</b>	<b>1,993</b>	<b>1,602</b>	<b>1,603</b>
Charges de gestion des placements	-0,362	-0,286	-0,367	-0,286	-0,282
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1,738</b>	<b>1,381</b>	<b>1,626</b>	<b>1,316</b>	<b>1,321</b>
Autres charges	-0,069	-0,041	-0,052	-0,041	-0,041
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,669</b>	<b>1,340</b>	<b>1,574</b>	<b>1,275</b>	<b>1,280</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,287	0,030	-0,359	-0,070	-0,100
<b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>1,382</b>	<b>1,370</b>	<b>1,215</b>	<b>1,204</b>	<b>1,181</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,287	-0,030	0,359	0,070	0,100
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-0,065	-0,084	-0,008	0,007	-0,004
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-0,275	-0,022	0,027	0,017	0,117
Frais de négociation de titres	-0,008	-0,002	-0,001	-0,001	-0,001
Plus ou moins valeurs sur titres et frais de négociation	-0,348	-0,108	0,017	0,023	0,112
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1,321</b>	<b>1,232</b>	<b>1,591</b>	<b>1,298</b>	<b>1,393</b>
Résultat non distribuable de l'exercice	-0,348	-0,108	0,017	0,023	0,112
Régularisation du résultat non distribuable	0,061	-0,014	-0,005	0	-0,014
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-0,287</b>	<b>0,122</b>	<b>0,012</b>	<b>0,023</b>	<b>0,098</b>
Distribution de dividendes	—	—	—	—	—
<b>Valeur liquidative</b>	<b>37,433</b>	<b>36,337</b>	<b>35,089</b>	<b>33,862</b>	<b>32,634</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges de gestion de placement/actif net moyen	0,81%	0,81%	0,82%	0,81%	0,81%
autres charges/actif net moyen	0,15%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Résultat capitalisable de l'exercice/ actif net moyen	3,75%	3,80%	3,50%	3,63%	3,69%
Nombre d'actions	1 244 279	1 907 907	2 153 088	2 887 685	3 744 981
Actif net moyen	55 382 995	67 216 049	96 843 729	101 485 444	129 899 901

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

### **Etats financiers - Exercice clos au 31 décembre 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société SICAV AMEN arrêtés au 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant ressortir un total Bilan de 46.745.105 DT et un résultat de la période de 1.644.487 DT, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

**1-** Nous avons effectué l'audit des états financiers 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 et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

**2-** La direction est responsable de l'établissement et 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 fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**3-** 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 applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

**4-** 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 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.

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

6- A notre avis, les états financiers de la **Société SICAV AMEN** annexés aux pages 8 à 10 du présent rapport sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2014 ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi :

1- En application des dispositions de l'article 266, alinéa 1 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration.

Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

2- En application des dispositions de l'article 266, alinéa 2 nouveau du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation de l'efficacité du système de contrôle interne en vigueur au sein de votre établissement au titre de l'exercice 2014.

Nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société qui est de nature à impacter notre opinion sur les états financiers.

3- 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.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par SICAV AMEN eu égard à la réglementation en vigueur.

4- En application des dispositions de 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 ainsi que celles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif tel que modifié et complété par les textes subséquent, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues dans les articles ci-dessus mentionnés. Dans ce contexte, nous attirons votre attention sur le fait que :

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 23 avril 2015**

**Le commissaire aux comptes :**

***FINANCIAL AUDITING AND CONSULTING***

***DORSAF LITAIEM***

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

**Exercice clos le 31 décembre 2014**

1- En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer, 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, en conséquence, 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 tenus informés d'aucune convention ou opération nouvellement conclue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

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

Les conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, continuent à produire leurs effets au cours de l'exercice 2014 :

B.1- Convention de dépôt conclue avec Amen Bank en vertu de laquelle Sicav Amen confie à Amen Bank l'ensemble des tâches relatives à son dépôt. En contrepartie des services de dépositaire exclusif des titres et des fonds de Sicav Amen, Amen Bank percevra mensuellement :

- une commission de dépositaire taxe à la valeur ajoutée comprise, calculée quotidiennement par application à l'actif journalier de Sicav Amen d'un taux variable selon le montant de cet actif.
- une commission de distribution taxe à la valeur ajoutée comprise, calculée quotidiennement par application à l'actif journalier de Sicav Amen d'un taux de 0,59%.

Ces commissions se sont élevées en 2014 à la somme de 339 515,755 dt en toutes taxes comprises.

B.2- Convention de gestion conclue avec Amen Invest en vertu de laquelle Sicav Amen confie à Amen Invest la mission de gestionnaire. En contrepartie des prestations effectuées, Amen Invest perçoit mensuellement des honoraires en rémunération de la gestion administrative et comptable ainsi que des commissions en rémunération de la gestion du portefeuille titres calculés quotidiennement au taux de 0,2% de l'actif net journalier de Sicav Amen.

La rémunération d'Amen Invest en tant que gestionnaire s'est élevée à la somme de 110 771,864 dt en toutes taxes comprises pour l'exercice 2014.

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

Aucune rémunération n'est accordée au Président Directeur Général de Sicav Amen ni aux autres membres du Conseil d'Administration de la société en dehors des jetons de présence décidés par l'assemblée générale annuelle et mentionnés dans les notes aux états financiers annexés à notre rapport général.

**Tunis, le 23 avril 2015**

**Le commissaire aux comptes :**

***FINANCIAL AUDITING AND CONSULTING***

***DORSAF LITAIEM***