

## **SICAV AMEN**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013**

#### **AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2013**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 31 Mars 2013. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées 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 par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV AMEN arrêtée au 31 Mars 2013 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en actions OPCVM, obligations et bons de trésor assimilables représentent 81,93 % de l'actif au 31 Décembre 2012, dépassant ainsi la limite de 80% de l'actif prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 25 avril 2013

**Le commissaire aux comptes :**  
**Jelil BOURAOUI**

**Bilan arrêté au 31 mars 2013**  
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b><u>54 851 576</u></b>	<b><u>70 341 138</u></b>	<b><u>68 322 833</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	3 305 858	4 502 171	3 720 838
Obligations et valeurs assimilées	3.2	51 545 718	65 838 966	64 601 995
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>12 096 232</u></b>	<b><u>21 817 214</u></b>	<b><u>7 421 356</u></b>
Placements monétaires	3.3	4 963 199	5 466 325	4 921 811
Disponibilités	3.4	7 133 033	16 350 889	2 499 545
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>66 947 808</u></b>	<b><u>92 158 351</u></b>	<b><u>75 744 189</u></b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		113 297	261 065	170 440
Créditeurs divers		23 376	13 469	23 441
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>136 673</u></b>	<b><u>274 534</u></b>	<b><u>193 881</u></b>
<b>Capital</b>	3.5	<b><u>63 924 903</u></b>	<b><u>87 892 396</u></b>	<b><u>72 933 780</u></b>
<b>Sommes capitalisables</b>	3.10	<b><u>2 886 232</u></b>	<b><u>3 991 421</u></b>	<b><u>2 616 528</u></b>
Sommes capitalisables exercices antérieurs		2 293 552	3 239 366	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		592 680	752 054	2 616 528
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>66 811 135</u></b>	<b><u>91 883 817</u></b>	<b><u>75 550 308</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>66 947 808</u></b>	<b><u>92 158 351</u></b>	<b><u>75 744 189</u></b>

**Etat de résultat arrêté au 31/03/2013**  
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/01/2013 31/03/2013	Période 01/01/2012 31/03/2012	Exercice clos le 31/12/2012
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.6	755 982	834 048	3 481 576
<b>Revenus des placements monétaires</b>	3.7	73 432	178 652	809 448
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>829 414</b>	<b>1 012 700</b>	<b>4 291 024</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	3.8	<149 133>	<195 272>	<789 534>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>680 281</b>	<b>817 429</b>	<b>3 501 490</b>
Autres charges	3.9	<20 268>	<24 925>	<112 308>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>660 013</b>	<b>792 504</b>	<b>3 389 182</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>&lt;67 333&gt;</b>	<b>&lt;40 449&gt;</b>	<b>&lt;772 654&gt;</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>		<b>592 680</b>	<b>752 054</b>	<b>2 616 528</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>67 333</b>	<b>40 449</b>	<b>772 654</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		23 160	38 547	<17 812>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		<27 348>	23 342	57 917
Frais de négociation		<1 577>	<51>	<3 161>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>&lt;5 765&gt;</b>	<b>61 838</b>	<b>36 944</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>654 248</b>	<b>854 342</b>	<b>3 426 126</b>

**Etat de variation de l'actif net arrêté au 31/03/2013**  
(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2013 31/03/2013	Période 01/01/2012 31/03/2012	Exercice clos le 31/12/2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>654 248</b>	<b>854 342</b>	<b>3 426 126</b>
Résultat d'exploitation	660 013	792 504	3 389 182
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	23 160	38 547	<17 812>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	<27 348>	23 342	57 917
Frais de négociation de titres	<1 577>	<51>	<3 161>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;9 393 420&gt;</b>	<b>&lt;6 753 787&gt;</b>	<b>&lt;25 659 080&gt;</b>
Souscriptions			
- Capital	14 497 783	10 281 565	280 756 964
- Régularisation des sommes non distribuables	1 494	1 720	2 035
- Régularisation des sommes capitalisables	565 636	406 290	19 135 931
Rachat			
- Capital	<23 500 486>	<16 753 313>	<304 747 228>
- Régularisation des sommes non distribuables	<1 903>	<4 627>	<13 418>
- Régularisation des sommes capitalisables	<955 944>	<685 423>	<20 793 364>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;8 739 172&gt;</b>	<b>&lt;5 899 445&gt;</b>	<b>&lt;22 232 954&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	75 550 308	97 783 262	97 783 262
En fin de période	66 811 135	91 883 817	75 550 308
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	2 153 088	2 887 685	2 887 685
En fin de période	1 887 318	2 689 516	2 153 088
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>35,400</b>	<b>34,164</b>	<b>35,089</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,57%</b>	<b>3,62%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2013**

#### **1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2- Principes comptables appliqués**

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

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

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

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

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

##### **2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-03-2013 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'état de résultat :

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

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/03/2013	En % de l'actif net
BT	120	303	1 383	0,00%
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	31 132	3 256 224	3 304 475	4,95%
<b>TOTAL</b>	<b>31 252</b>	<b>3 256 527</b>	<b>3 305 858</b>	<b>4,95%</b>

#### 3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Bons de trésor assimilables	(1)	31 936 121
Obligations	(2)	19 609 596
<b>Total</b>		<b>51 545 717</b>

#### (1) BTA:

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2013	En % de l'actif net
BTA090215	6 500	6 786 000	6 836 860	10,23%
BTA090714	5 700	6 053 400	6 327 562	9,47%
BTA110319	1 700	1 773 000	1 777 304	2,66%
BTA110319A	2 200	2 262 125	2 267 694	3,39%
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 054 245	4,57%
BTA14042014	8 390	8 767 550	9 260 261	13,86%
BTA14042014A	105	105 000	112 435	0,17%
BTA14042014B	30	30 000	32 128	0,05%
BTA14042014C	30	30 000	32 129	0,05%
BTA14042014D	30	30 000	32 130	0,05%
BTA14042014E	30	30 000	32 132	0,05%
BTA14042014F	105	105 000	112 465	0,17%
BTA14042014G	30	30 000	32 137	0,05%
BTA14042014H	30	30 000	32 138	0,05%
BTA14042014I	30	30 000	32 139	0,05%
BTA14042014J	390	390 000	418 240	0,63%
BTZ111016B	2 000	1 245 000	1 544 122,24	2,31%
<b>TOTAL</b>		<b>30 743 725</b>	<b>31 936 121</b>	<b>47,80%</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 :

	31/03/2013	31/03/2012
Montant	18 444	-

**(2) Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2013	En % de l'actif net
AB 2006	40 000	1 600 000	1 609 504	2,41%
AB 2009 CA	18 000	1 440 000	1 471 478	2,20%
AB 2009 CB	13 000	1 040 000	1 060 914	1,59%
AB 2010	2 000	173 333	177 321	0,27%
AB 2012B	20 000	2 000 000	2 044 512	3,06%
ATB 2007/1	10 000	750 000	780 320	1,17%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	519 740	0,78%
ATL 2006-1	30 000	600 000	624 792	0,94%
ATL 2008/1	10 000	200 000	208 720	0,31%
ATL 2012-11	10 000	1 000 000	1 041 112	1,56%
ATLESING12-1	10 000	1 000 000	1 041 784	1,56%
ATTILES20111	5 000	400 000	404 104	0,60%
BH 2007	20 000	800 000	809 856	1,21%
BNA 2009	10 000	800 000	833 992	1,25%
BTE 2010 AP	3 000	240 000	245 016	0,37%
BTK 2009 C	10 000	800 000	802 704	1,20%
CIL 2009/1	10 000	400 000	412 296	0,62%
CIL 2010/2	5 000	300 000	305 268	0,46%
HL 2010/1 1	10 000	600 000	619 816	0,93%
HL 2012/1	10 000	1 000 000	1 027 368	1,54%
MP 05 T/A	6 000	120 000	124 819	0,19%
MX 2010 TA	10 000	1 000 000	1 040 240	1,56%
PANOBOIS 07	2 000	120 000	126 086	0,19%
SIHM 2008TA	6 000	360 000	370 152	0,55%
SIHM 2008TB	4 000	240 000	246 768	0,37%
STM 2007 TB	5 000	200 000	205 472	0,31%
STM 2007 TC	6 000	240 000	246 566	0,37%
TLG 2008-1	5 200	104 000	108 073	0,16%
TLG 2008-2	5 000	100 000	101 780	0,15%
TLG 2008-3	5 000	100 000	100 912	0,15%
TLG 2011-1	5 000	400 000	414 872	0,62%
UNIFAC 2010	8 000	480 000	483 239	0,72%
<b>TOTAL</b>		<b>19 107 333</b>	<b>19 609 596</b>	<b>29,35%</b>

### 3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2013 à 4 963 199 dinars. Ils sont constitués de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Montant	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Intérêts précomptés	En % de l'actif net
BT	04/02/2013	UNIFACTOR	1 000 000	988 663	995 679	11 337	1,49%
BT	14/06/2012	TLG	4 000 000	3 837 494	3 967 520	162 506	5,94%
<b>TOTAL</b>			<b>5 000 000</b>	<b>4 826 157</b>	<b>4 963 199</b>	<b>173 843</b>	<b>7,43%</b>

### 3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2013 à 7 133 033 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme			
(i)	2 000 000	2 002 707	3,00%
Avoirs en banque		5 130 327	7,68%
<b>TOTAL</b>	<b>2 000 000</b>	<b>7 133 033</b>	<b>10,68%</b>

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	15/09/2013	2 002 707	4,75%
<b>TOTAL</b>			<b>2 002 707</b>	

### 3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2013 au 31/03/2013 s'élève à < 8 739 172 > dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : < 9 008 877 >

Variation de la part Revenu 269 705

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



<b>Capital au 31/12/2012</b>	<b>72 933 780</b>
Souscriptions	14 497 783
Rachats	-23 500 486
Frais de négociation	-1 577
VDE/act.cote permanente	1 080
VDE / titres OPCVM	48 251
+/- V réal/oblig. Etat	-36 650
+/- V réal/emp.société	3
+/- V réal/ titres OPCVM	9 299
+/- V report/act.cote permanente	-1 135
+/- V report/titres OPCVM	-25 036
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	1 494
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	-1 903
<b>Variation de la part Capital</b>	<b>&lt; 9 008 877&gt;</b>
<b>Capital au 31/03/2013</b>	<b>63 924 903</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>Exercice du</b>	<b>Exercice du</b>
	<b>01-01-13 au</b>	<b>01-01-12 au</b>
	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	-322 975	-238 683
Résultat d'exploitation	660 013	792 504
Régularisation du résultat d'exploitation	-67 333	-40 449
<b>Total :</b>	<b>269 705</b>	<b>513 372</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-12</b>	<b>679</b>
Nombre d'actionnaires entrants	37
Nombre d'actionnaires sortants	-35
<b>Nombre d'actionnaires au 31-03-13</b>	<b>681</b>

### 3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période</b>	<b>Période</b>
	<b>Du 1/01/2013</b>	<b>Du 1/01/2012</b>
	<b>au 31/03/2013</b>	<b>au 31/03/2012</b>
Dividendes	-	-
Revenus des obligations	224 122	242 670
Revenus des BTA	531 860	591 378
<b>TOTAL</b>	<b>755 982</b>	<b>834 048</b>

### 3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2013 au 31/03/2013	Du 1/01/2012 au 31/03/2012
Placement en compte courant à terme	2 707	110 413
Billets de trésorerie	52 725	45 542
Certificat de dépôt	-	3 197
Compte Rémunéré	18 000	19 500
<b>TOTAL</b>	<b>73 432</b>	<b>178 652</b>

### 3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

### 3.9- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL.

### 3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».