

AMEN TRESOR SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Juin 2007

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 30 Juin 2007. 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. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'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 de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Juin 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 43,25% de l'actif au 30 Juin 2007, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Les emplois en billets de trésorerie, les dépôts à terme et les disponibilités représentent 54,62% de l'actif au 30 Juin 2007, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 50% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 26 Juillet 2007

AMEN TRESOR SICAV

Bilan arrêté au 30 juin 2007
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	<u>11 490 041</u>	<u>2 514 022</u>	<u>6 734 621</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 212 821	-	522 952
Obligations et valeurs assimilées		10 277 220	2 514 022	6 211 669
Placements monétaires et disponibilités		<u>13 846 643</u>	<u>1 603 043</u>	<u>4 613 218</u>
Placements monétaires	3.2	2 879 327	493 458	2 278 898
Disponibilités	3.3	10 967 316	1 109 585	2 334 320
TOTAL ACTIF		<u>25 336 683</u>	<u>4 117 065</u>	<u>11 347 839</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		13 432	1 925	6 280
Créditeurs divers		2 754	216	1 298
TOTAL PASSIF		<u>16 186</u>	<u>2 141</u>	<u>7 578</u>
Capital	3.4	<u>24 788 717</u>	<u>4 061 431</u>	<u>10 960 467</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>531 780</u>	<u>53 493</u>	<u>379 794</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		53	-	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		531 727	53 493	379 794
ACTIF NET		<u>25 320 497</u>	<u>4 114 924</u>	<u>11 340 261</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>25 336 682</u>	<u>4 117 065</u>	<u>11 347 839</u>

AMEN TRESOR SICAV**Etat de résultat****Période du 01-04-07 au 30-06-07**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.1	93 215	190 844	12 397	130 404
Revenus des placements monétaires	3.2	164 761	253 653	12 113	107 221
Total des revenus de placements		257 976	444 497	24 510	237 625
Charges de gestion des placements	3.6	<38 122>	<62 330>	<2 152>	<32 129>
Revenus Nets des placements		219 854	382 167	22 358	205 496
Autres charges	3.7	<5 958>	<9 782>	<415>	<5 235>
RESULTAT D'EXPLOITATION		213 896	372 386	21 943	200 261
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	129 686	159 341	31 550	179 533
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		343 582	531 727	53 493	379 794
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<129 686>	<159 341>	<31 550>	<179 533>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 987	<10 092>	9 600	4 796
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	-	-	10 827
Frais de négociation		<174>	<263>	<331>	<678>
Résultat non distribuable		4 814	<10 354>	9 269	14 945
RESULTAT NET DE LA PERIODE		218 709	362 031	31 212	215 206

AMEN TRESOR SICAV**Etat de variation de l'actif net****Période du 01-04-07 au 30-06-07**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	218 709	362 031	31 212	215 206
Résultat d'exploitation	213 896	372 386	21 943	200 261
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	4 987	<10 092>	9 600	4 796
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-	-	-	10 827
Frais de négociation de titres	<174>	<263>	<331>	<678>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<560 659>	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	8 562 225	14 178 863	3 083 712	10 125 055
Souscriptions				
- Capital	10 142 530	18 066 982	4 065 300	14 785 100
- Régularisation des sommes non distribuables	<7 879>	<6 762>	33 244	130 182
- Régularisation des sommes distribuables	157 824	459 899	40 680	283 124
Rachat				
- Capital	<1 703 411>	<4 222 740>	<1 039 800>	<4 928 300>
- Régularisation des sommes non distribuables	1 280	1 124	<6 582>	<41 460>
- Régularisation des sommes distribuables	<28 119>	<119 640>	<9 130>	<103 591>
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 780 934	13 980 235	3 114 924	10 340 261
ACTIF NET				
En début de période	16 539 562	11 340 261	1 000 000	1 000 000
En fin de période	25 320 497	25 320 497	4 114 924	11 340 261
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	162 108	108 568	10 000	10 000
En fin de période	245 701	245 701	40 255	108 568
VALEUR LIQUIDATIVE	103,054	103,054	102,221	104,453
TAUX DE RENDEMENT	4,03%	4,22%	4,36%	4,41%

AMEN TRESOR SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2007

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 30-06-2007 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 résumant 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 30-06-2007 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 de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2007 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 212 821
Obligations	(2)	7 157 948
Bons de trésor assimilables	(3)	3 119 272
Total		11 490 041

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	11 802	1 218 116	1 212 821	4,79

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
AB 2006	9 000	899 995	918 858	3,63
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 750 018	1 840 990	7,27
ATB 2007/1	15 000	1 500 000	1 508 484	5,96
ATL 2006/1	5 500	550 000	551 250	2,18
BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 026 712	4,05
EL WIFECK 2006	1 000	80 000	80 014	0,32
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	100 114	0,40
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	100 114	0,40
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	500 000	516 240	2,04
UNIFACTOR 2006	5 000	500 000	515 172	2,03
Total		6 980 013	7 157 948	28,27

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
BTA090714	800	906 000	957 643	3,78
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 076 821	4,25
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 084 808	4,28
Total		3 062 000	3 119 272	12,32

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 21-12-05 au 30-06-06
Revenus des obligations	74 422	134 937	2 535
Dividendes	0	20 259	0
Revenus des BT	18 793	35 648	9 862
Total	93 215	190 844	12 397

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à 2 879 327 DT et s'analyse comme suit :

Desi g	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	23/03/07	17/03/08	1 500 000	CIL	71 119	1 428 881	1 447 776	5,72
BIT	28/06/07	22/06/08	1 500 000	TUNISIE FACTORING	68 992	1 431 008	1 431 551	5,65
Total							2 879 327	11,37

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 21-12-05 au 30-06-06
Placement en compte courant à terme	136 452	199 735	11 486
Billets de trésorerie	27 117	51 814	627
Compte rémunéré	1 192	2 104	-
Total	164 761	253 653	12 113

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2007 à 10 967 315 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	10 705 000	10 828 075	42,76
Liquidités et équivalents de liquidités		139 240	0,55
Total		10 967 315	43,31

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT020209	AMEN BANK	122 284	5,83%
PLACT040409	AMEN BANK	3 943 960	5,86%
PLACT080209	AMEN BANK	132 351	5,77%
PLACT080209A	AMEN BANK	61 085	5,77%
PLACT090209	AMEN BANK	101 796	5,77%
PLACT110409	AMEN BANK	171 764	5,86%
PLACT150609	AMEN BANK	200 403	5,76%
PLACT160209	AMEN BANK	1 189 975	5,77%
PLACT160409	AMEN BANK	403 894	5,86%

PLACT200609	AMEN BANK	2 203 047	5,76%
PLACT210209	AMEN BANK	355 754	5,77%
PLACT230109	AMEN BANK	66 321	5,83%
PLACT230209	AMEN BANK	152 428	5,77%
PLACT240109	AMEN BANK	51 009	5,83%
PLACT260109	AMEN BANK	509 967	5,83%
PLACT260209	AMEN BANK	81 265	5,77%
PLACT280109	AMEN BANK	815 743	5,83%
PLACT300109	AMEN BANK	101 942	5,83%
PLACT310109	AMEN BANK	163 087	5,83%
Total		10 828 075	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	10 960 467
Souscriptions	18 066 982
Rachats	<4 222 740 >
Frais de négociation	< 262 >
VDE sur titres OPCVM	<5 295 >
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 4 796 >
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	< 6 762 >
Régul sommes non distribuables (rachat)	1 124
Total	24 788 718

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 s'élève à 13 980 236 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2007 est de 245 701 contre 108 568 au 31/12/2006.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-06	86
Nombre d'actionnaires entrants	201
Nombre d'actionnaires sortants	<78>
Nombre d'actionnaires au 30-06-07	209

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2007 s'élèvent à 531 780 dinars et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 30-06-07	Exercice clos le 30-06-06
Sommes distribuables exercices antérieurs	53	-
Résultat d'exploitation	372 386	21 943
Régularisation du résultat d'exploitation	159 341	31 550
Total :	531 780	53 493

3.6- Charges de gestion

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par AMEN TRESOR SICAV avec AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.