

**AMEN TRESOR SICAV****ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2010**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 30 Juin 2010. 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 rendons 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

AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Juin 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en actions OPCVM, obligations et bons de trésor assimilables représentent 80,62% de l'actif au 30 Juin 2010, 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.

Les emplois en actions OPCVM représentent 23,52% de l'actif au 30 Juin 2010, dépassant ainsi la limite de 5% 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.

**Jelil BOURAOUI**  
**Tunis, le 29 Juillet 2010**

**Bilan arrêté au 30 juin 2010**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>ACTIFS</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>44 812 377</b>	<b>24 526 401</b>	<b>28 982 422</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 066 329	1 732 329	1 895 370
Obligations et valeurs assimilées		31 746 048	22 794 072	27 087 052
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>10 769 216</b>	<b>10 141 058</b>	<b>10 177 013</b>
Placements monétaires	<b>3.2</b>	5 386 334	3 488 748	3 407 262
Disponibilités	<b>3.3</b>	5 382 882	6 652 310	6 769 751
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>55 581 593</b>	<b>34 667 459</b>	<b>39 159 435</b>
<b>PASSIFS</b>				
Opérateurs créditeurs		30 007	19 692	23 371
Créditeurs divers		6 137	4 305	4 967
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>36 144</b>	<b>23 997</b>	<b>28 338</b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b>54 424 226</b>	<b>33 940 461</b>	<b>37 645 550</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b>1 121 223</b>	<b>703 001</b>	<b>1 485 547</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		604	302	334
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 120 619	702 699	1 485 213
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 545 449</b>	<b>34 643 462</b>	<b>39 131 097</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>		<b>55 581 593</b>	<b>34 667 459</b>	<b>39 159 435</b>

**AMEN TRESOR SICAV****Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2010  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Note	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Période 01/04/2009 30/06/2009	Période 01/01/2009 30/06/2009	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.1	358 256	794 364	291 450	626 257	1 239 072
Revenus des placements monétaires	3.2	102 146	206 320	107 922	210 084	411 110
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>460 402</b>	<b>1 000 684</b>	<b>399 372</b>	<b>836 341</b>	<b>1 650 182</b>
Charges de gestion des placements	3.6	<78 847>	<146 175>	<59 088>	<120 214>	<249 039>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>381 555</b>	<b>854 509</b>	<b>340 284</b>	<b>716 127</b>	<b>1 401 143</b>
Autres charges	3.7	<12 501>	<23 049>	<9 344>	<18 986>	<39 139>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>369 054</b>	<b>831 460</b>	<b>330 940</b>	<b>697 141</b>	<b>1 362 004</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		283 308	289 159	4 069	5 558	123 209
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>652 362</b>	<b>1 120 619</b>	<b>335 009</b>	<b>702 699</b>	<b>1 485 213</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<283 308>	<289 159>	<4 069>	<5 558>	<123 209>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		81 842	21 134	9 133	<3 170>	208
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<30 872>	<53 510>	5 448	18 104	71 639
Frais de négociation		<62>	<95>	-	-	<71>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>50 908</b>	<b>&lt;32 471&gt;</b>	<b>14 581</b>	<b>14 934</b>	<b>71 776</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>419 962</b>	<b>798 989</b>	<b>345 521</b>	<b>712 075</b>	<b>1 433 780</b>

**AMEN TRESOR SICAV****Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2010  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période 01/04/2010 30/06/2010	Période 01/01/2010 30/06/2010	Période 01/04/2009 30/06/2009	Période 01/01/2009 30/06/2009	Exercice clos le 31/12/2009
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>419 962</b>	<b>798 989</b>	<b>345 521</b>	<b>712 075</b>	<b>1 433 780</b>
Résultat d'exploitation	369 054	831 460	330 940	697 142	1 362 004
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	81 842	21 134	9 133	<3 170>	208
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<30 872>	<53 510>	5 448	18 103	71 639
Frais de négociation de titres	<62>	<95>	-	-	<71>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>&lt;1 485 829&gt;</b>	<b>302</b>	<b>&lt;1 443 744&gt;</b>	<b>&lt;1 443 744&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>16 080 895</b>	<b>17 101 192</b>	<b>&lt;181 791&gt;</b>	<b>60 677</b>	<b>3 826 607</b>
Souscriptions					
- Capital	29 995 688	53 611 855	7 637 835	19 963 148	48 336 982
- Régularisation des sommes non distribuables	<59 158>	<55 073>	1 582	5 662	42 111
- Régularisation des sommes distribuables	506 493	1 066 993	121 334	526 742	1 439 145

Rachat					
- Capital	<14 167 879>	<36 773 095>	<7 823 905>	<19 870 871>	<44 600 953>
- Régularisation des sommes non distribuables	28 760	27 459	<1 371>	<5 361>	<37 316>
- Régularisation des sommes distribuables	<223 009>	<776 947>	<117 266>	<558 643>	<1 353 362>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>16 500 857</b>	<b>16 414 352</b>	<b>164 032</b>	<b>&lt;670 992&gt;</b>	<b>3 816 643</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	39 044 592	39 131 097	34 479 430	35 314 454	35 314 454
En fin de période	55 545 449	55 545 449	34 643 462	34 643 462	39 131 097
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	382 110	372 117	292 658	335 112	335 112
En fin de période	538 564	538 564	336 026	336 026	372 117
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,136</b>	<b>103,136</b>	<b>103,097</b>	<b>103,097</b>	<b>105,158</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,98%</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,09%</b>	<b>3,98%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2010

#### 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 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### 2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

##### 2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-2010 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, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt 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 30-06-2010 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :**

Actions et valeurs assimilées	(1)	13 066 329
Obligations	(2)	23 163 184
Bons de trésor assimilables	(3)	8 582 864
<b>Total</b>		<b>44 812 377</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

**(1)Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-09	% Actif Net
Action SICAV (TES)	43 247	4 386 907	4 397 269	7,92
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	84 488	8 650 844	8 669 060	15,61
<b>Total</b>		<b>13 037 751</b>	<b>13 066 329</b>	<b>23,53</b>

**(2)Obligations**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/06/2010	% Actif Net
AB 2006 BIS	11 000,00	769 996	783 231	1,41
AB 2008 TA	5 000,00	433 333	435 865	0,78
AB 2008 TB	15 000,00	1 350 000	1 358 496	2,45
AB 2009 CA	5 000,00	500 000	516 364	0,93
AIL 2007	10 000,00	600 000	617 720	1,11
AIL 2008	6 000,00	480 000	498 739	0,9
AIL 2009-1	2 500,00	200 000	203 648	0,37
ATB 2007/1	15 000,00	1 275 000	1 281 168	2,31
ATB 2009 TB1	10 000,00	1 000 000	1 005 248	1,81
ATL 2006/1	5 500,00	330 000	330 752	0,6
ATL 2007/1	14 300,00	858 000	895 157	1,61
ATL 2008	5 000,00	500 000	524 012	0,94
ATL 2009	10 000,00	800 000	805 496	1,45
ATL 2009/3	5 000,00	500 000	510 280	0,92
BH 2009	10 000,00	1 000 000	1 021 144	1,84
BTKD 2006	10 000,00	400 000	410 688	0,74
CIL 2007/1	15 000,00	900 000	921 924	1,66
CIL 2008	10 000,00	1 000 000	1 026 536	1,85
CIL 2008/1	2 000,00	163 200	170 796	0,31
CIL 2009/1	10 000,00	1 000 000	1 041 712	1,88
CIL 2009/3	10 000,00	1 000 000	1 017 608	1,83
EL WIFECK 06	1 000,00	20 000	20 006	0,04
HL 2010/1	15 000,00	1 500 000	1 502 244	2,7
MEUBLATEX 08	2 000,00	200 000	207 267	0,37
MEUBLATEX08A	3 000,00	300 000	310 901	0,56
MEUBLATEX08B	5 000,00	500 000	518 168	0,93
MP 2005 T/A	1 000,00	60 000	60 068	0,11
MP 2005 T/B	1 000,00	60 000	60 068	0,11
MX 2010 TB	10 000,00	1 000 000	1 007 808	1,81
PANOBOIS2007	5 000,00	500 000	505 840	0,91
SIHM 2008TB	3 000,00	300 000	312 288	0,56
SIHM 2008TD	5 000,00	500 000	520 480	0,94
STM 2007 TB	5 500,00	550 000	572 176	1,03
STM 2007 TC	1 000,00	100 000	104 032	0,19
STM 2007 TD	5 000,00	500 000	520 160	0,94
STM 2007 TE	2 000,00	200 000	208 064	0,37
TLG 2006-1	5 000,00	200 000	206 496	0,37
TLG 2008-2	2 000,00	163 520	168 552	0,3
TLG 2009 SUB	7 500,00	750 000	775 914	1,4
UNIFACTOR 06	5 000,00	200 000	206 068	0,37
<b>Total</b>		<b>22 663 049</b>	<b>23 163 184</b>	<b>41,71</b>

**(3) BTA:**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au	% Actif
			30/06/2010	Net
BTA09052022	2 000	1 971 661	1 987 900	3,58
BTA090714825	800	906 000	957 643	1,72
BTA110319B	3 000	3 046 650	3 095 290	5,57
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 267 579	2,29
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 274 452	2,29
<b>Total</b>		<b>8 080 311</b>	<b>8 582 864</b>	<b>15,45</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-10 au 30-06-10	du 01-01-09 au 30-06-09
Revenus des obligations	513 352	463 261
Dividendes	124 205	18 519
Revenus des BTA	156 807	144 477
<b>Total :</b>	<b>794 364</b>	<b>626 257</b>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2010 à 5 386 334 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT151110	20/11/2009	15/11/2010	500 000	UNIFACTOR	59 316	1 440 684	1 476 714	2,66
BIT180810	20/05/2010	18/08/2010	000 000	TUNISIE FACTORING	22 168	1 979 662	1 989 088	3,58
BIT210611A	26/06/2010	21/06/2011	2 000 000	TLG	403	1 919 468	1 920 532	3,46
<b>Total</b>							<b>5 386 334</b>	<b>9,7</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-10 au 30-06-10	du 01-01-09 au 30-06-09
Placement en compte courant à terme	117 344	140 922

<b>Billets de trésorerie</b>	79 942	66 182
<b>Certificat de dépôt</b>	6 335	40
<b>Compte rémunéré</b>	2 699	2940
<b>Total :</b>	<b>206 320</b>	<b>210 084</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2009 à 6 652 310 DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% actif net</b>
Placements en compte courant à terme	4 650 000	4 745 243(i)	8,54
Liquidités et équivalents de liquidités		637 639	1,15
<b>Total</b>		<b>5 382 882</b>	<b>9,69</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Montant en dinars</b>	<b>Taux Brut</b>
PLACT031010	AMEN BANK	971 134	5,67
PLACT220612	AMEN BANK	1 501 438	4,86
PLACT240312	AMEN BANK	2 272 671	4,58
<b>Total</b>		<b>4 745 243</b>	

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	37 645 550
Souscriptions	53 611 856
	<36
Rachats	773 095>
Plus ou moins valeur réalisée sur emprunts de société	<2>
Frais de négociation	<94>
Plus ou moins valeur reportée sur titres OPCVM	<7443>
Plus ou moins valeur réalisée sur titres OPCVM	<74173>
Plus ou moins valeur réalisée sur obligation d'ETAT	20 661
VDE sur titres OPCVM	28 578
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<55072>
Régul sommes non distribuables (rachats)	27460
<b>Total</b>	<b>54 424 226</b>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 s'élève à 16 414 352 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2010 est de 538 564 contre 372 117 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	<b>595</b>
Nombre d'actionnaires entrants	504
Nombre d'actionnaires sortants	<229>
Nombre d'actionnaires au 30-06-10	<b>870</b>

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2010 s'élèvent à 1 121 223 DT et se détaillent comme suit :

	<b>Exercice clos le 30-06-10</b>	<b>Exercice clos le 30-06-09</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs	604	302
Résultat d'exploitation	831 460	697 142
Régularisation du résultat d'exploitation	289 159	5 557
<b>Total :</b>	<b>1 121 223</b>	<b>703 001</b>

### 3.6 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 AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

### 3.7 Autres charges

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

### Bilan arrêté au 30 juin 2010 (En Dinars Tunisiens)

	<b>Notes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ACTIFS</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>44 812 377</b>	<b>24 526 401</b>	<b>28 982 422</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 066 329	1 732 329	1 895 370
Obligations et valeurs assimilées		31 746 048	22 794 072	27 087 052
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>10 769 216</b>	<b>10 141 058</b>	<b>10 177 013</b>
Placements monétaires	<b>3.2</b>	5 386 334	3 488 748	3 407 262
Disponibilités	<b>3.3</b>	5 382 882	6 652 310	6 769 751
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>55 581 593</b>	<b>34 667 459</b>	<b>39 159 435</b>
<b>PASSIFS</b>				
Opérateurs créditeurs		30 007	19 692	23 371
Créditeurs divers		6 137	4 305	4 967
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>36 144</b>	<b>23 997</b>	<b>28 338</b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b>54 424 226</b>	<b>33 940 461</b>	<b>37 645 550</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b>1 121 223</b>	<b>703 001</b>	<b>1 485 547</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		604	302	334
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 120 619	702 699	1 485 213
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 545 449</b>	<b>34 643 462</b>	<b>39 131 097</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>		<b>55 581 593</b>	<b>34 667 459</b>	<b>39 159 435</b>