

AMEN TRESOR SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 2007

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 Septembre 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 Septembre 2007 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 20,46% de l'actif au 30 Septembre 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.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 27 Octobre 2007

Bilan arrêté au 30 Septembre 2007

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	<u>13 942 979</u>	<u>4 780 667</u>	<u>6 734 621</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		250 047	386 949	522 952
Obligations et valeurs assimilées		13 692 932	4 393 718	6 211 669
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 921 180</u>	<u>3 394 921</u>	<u>4 613 218</u>
Placements monétaires	3.2	5 834 095	1 460 012	2 278 898
Disponibilités	3.3	5 087 085	1 934 909	2 334 320
TOTAL ACTIF		<u>24 864 159</u>	<u>8 175 588</u>	<u>11 347 839</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		14 627	4 565	6 280
Créditeurs divers		3 134	3 230	1 298
TOTAL PASSIF		<u>17 761</u>	<u>7 795</u>	<u>7 578</u>
Capital	3.4	<u>24 083 661</u>	<u>7 976 569</u>	<u>10 960 467</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>762 737</u>	<u>191 224</u>	<u>379 794</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		51	-	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		762 686	191 224	379 794
ACTIF NET		<u>24 846 398</u>	<u>8 167 793</u>	<u>11 340 261</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>24 864 159</u>	<u>8 175 588</u>	<u>11 347 839</u>

Etat de résultat
Arrêté au 30 Septembre 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/07/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 30/09/2006	Exercice clos le 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.1	153 052	343 896	39 599	51 996	130 404
Revenus des placements monétaires	3.2	155 563	409 216	56 139	68 252	107 221
Total des revenus de placements		308 615	753 112	95 738	120 248	237 625
Charges de gestion des placements	3.6	<45 298>	<107 628>	<13 319>	<15 471>	<32 129>
Revenus Nets des placements		263 317	645 484	82 419	104 777	205 496
Autres charges	3.7	<7 713>	<17 494>	<2 219>	<2 634>	<5 235>
RESULTAT D'EXPLOITATION		255 604	627 990	80 200	102 143	200 261
Régularisation du résultat d'exploitation		<24 645>	134 696	57 531	89 081	179 533
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3.5	230 959	762 686	137 731	191 224	379 794
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		24 645	<134 696>	<57 531>	<89 081>	<179 533>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		5 296	<4 796>	-	9 600	4 796
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		3 753	3 753	-	-	10 827
Frais de négociation		-	<263>	<84>	<415>	<678>
Résultat non distribuable		9 049	<1 306>	<84>	9 185	14 945
RESULTAT NET DE LA PERIODE		264 653	626 684	80 116	111 328	215 206

Etat de variation de l'actif net
Arrêté au 30 Septembre 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/07/2006 30/09/2006	Période 01/01/2006 30/09/2006	Exercice clos le 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	264 653	626 684	80 116	111 328	215 206
Résultat d'exploitation	255 604	627 990	80 200	102 143	200 261
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	5 296	<4 796>	-	9 600	4 796
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	3 753	3 753	-	-	10 827
Frais de négociation de titres	-	<263>	<84>	<415>	<678>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<560 659>	-	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<738 752>	13 440 112	3 972 753	7 056 465	10 125 055
Souscriptions					
- Capital	3 802 768	21 869 750	7 005 300	11 070 600	14 785 100
- Régularisation des sommes non distribuables	<1 689>	<8 451>	62 473	95 717	130 182
- Régularisation des sommes distribuables	99 435	559 334	129 881	170 561	283 124
Rachat					
- Capital	<4 516 922>	<8 739 662>	<3 124 700>	<4 164 500>	<4 928 300>
- Régularisation des sommes non distribuables	1 738	2 863	<27 851>	<34 433>	<41 460>
- Régularisation des sommes distribuables	<124 082>	<243 722>	<72 350>	<81 480>	<103 591>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<474 099>	13 506 137	4 052 869	7 167 793	10 340 261
ACTIF NET					
En début de période	25 320 497	11 340 261	4 114 924	1 000 000	1 000 000
En fin de période	24 846 398	24 846 398	8 167 793	8 167 793	11 340 261
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	245 701	108 568	40 255	10 000	10 000
En fin de période	238 627	238 627	79 061	79 061	108 568
VALEUR LIQUIDATIVE	104,122	104,122	103,310	103,310	104,453
TAUX DE RENDEMENT	4,05%	4,11%	4,23%	4,39%	4,41%

AMEN TRESOR SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2007

1- *REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS*

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligatoire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 30-09-2007 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 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 30-09-2007 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.

4. *NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT*

3.1- *Portefeuille titres et revenus y afférents :*

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2007 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	250 047
Obligations	(2)	10 584 125
Bons de trésor assimilables	(3)	3 108 807
Total		13 942 979

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) *Actions et valeurs assimilées :*

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-07	%
				Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	2 411	250 047	250 047	1,01

(2) *Obligations*

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-07	% Actif Net
AB 2006	9 000	899 995	930 199	3,74
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 002 104	4,03
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 400 014	1 407 855	5,67
ATB 2007/1	15 000	1 500 000	1 529 568	6,16
ATL 2006/1	5 500	550 000	558 439	2,25
ATL 2007/1	14 300	1 430 000	1 436 303	5,78
BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 039 312	4,18
EL WIFECK 2006	1 000	80 000	81 057	0,33
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	101 421	0,41
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	101 421	0,41
STM 2007 B	5 500	550 000	550 783	2,22
STM 2007 C	1 000	100 000	100 142	0,40
STM 2007 D	5 000	500 000	500 712	2,02
STM 2007 E	2 000	200 000	200 285	0,84
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	500 000	522 796	2,10
UNIFACTOR 2006	5 000	500 000	521 728	2,10

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-07	% Actif Net
Total		10 410 009	10 584 125	42,60

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-07	% Actif Net
BTA090714	800	906 000	918 118	3,70
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 091 385	4,39
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 099 304	4,42
Total		3 062 000	3 108 807	12,51

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Période du 01-01-06 au 30-09-06
Revenus des obligations	110 427	245 364	14 855
Dividendes	-	20 259	-
Revenus des BTA	42 625	78 273	37 141
Total	153 052	343 896	51 996

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2007 à 5 834 095 DT et s'analyse comme suit :

Desig	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	1 465 728	5,90
BIT	28/06/07	22/06/08	1 500 000	TUNISIE FACTORING	68 992	1 431 008	1 448 432	5,83
BIT	09/08/07	27/11/07	1 000 000	CIL	14 991	985 009	992 161	3,99
BIT	12/07/07	06/07/08	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 927 774	7,76
	Total						5 834 095	23,48

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Période du 01-01-06 au 30-09-06
	Placement en compte courant à terme	91 689	291 424
Billets de trésorerie	61 748	113 562	9 438
Certificat de dépôt	1 165	1 165	-
Compte rémunéré	961	3 065	3 885
Total	155 563	409 216	68 252

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2007 à 5 087 085 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	10 705 000	4 968 351	20,00
Liquidités et équivalents de liquidités		118 734	0,47
Total		5 087 085	20,47

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT040409	AMEN BANK	3 989 917	5,86%
PLACT060709	AMEN BANK	101 090	5,73%
PLACT110709	AMEN BANK	171 746	5,73%
PLACT290809	AMEN BANK	602 480	5,73%
PLACT300109	AMEN BANK	103 118	5,83%
Total		4 968 351	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	10 960 467	
Souscriptions	21 869 750	
Rachats	< 8 739 662	>
Frais de négociation	< 263	>
Plus ou moins value réalisée sur emprunt de société	< 4	>
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	3 757	
VDE sur titres OPCVM	< 4 796	>
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	< 8 451	>
Réglu sommes non distribuables (rachats)	2 863	
Total	24 083 661	

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2007 au 30/09/2007 s'élève à 13 506 137 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/09/2007 est de 238 627 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	323
Nombre d'actionnaires sortants	<133>
Nombre d'actionnaires au 30-06-07	276

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2007 s'élèvent à 762 737 dinars et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 30-09-07	Exercice clos le 30-09-06
Sommes distribuables exercices antérieurs	51	-
Résultat d'exploitation	627 990	102 143
Régularisation du résultat d'exploitation	134 696	89 081
Total :	762 737	191 224

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 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.