

AMEN TRESOR SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 2008

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 Septembre 2008. 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 a

vec 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 AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Septembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI
Tunis, le 28 Octobre 2008

AMEN TRESOR SICAV

Bilan arrêté au 30 Septembre 2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	24 384 045	13 942 979	17 074 478
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 533 997	250 047	172 488
Obligations et valeurs assimilées		22 850 048	13 692 932	16 901 990
Placements monétaires et disponibilités		8 502 479	10 921 180	10 296 861
Placements monétaires	3.2	1 929 259	5 834 095	4 900 934
Disponibilités	3.3	6 573 220	5 087 085	5 395 927
TOTAL ACTIF		32 886 524	24 864 159	27 371 339
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		18 840	14 627	16 422
Créditeurs divers		1 336	3 134	3 545
TOTAL PASSIF		20 176	17 761	19 967
Capital	3.4	31 806 414	24 083 661	26 239 732
Sommes distribuables	3.5	1 059 934	762 737	1 111 640
Sommes distribuables des exercices antérieurs		191	51	56
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 059 743	762 686	1 111 584
ACTIF NET		32 866 348	24 846 398	27 351 372
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		32 886 524	24 864 159	27 371 339

AMEN TRESOR SICAV

Etat de résultat

Arrêté au 30 Septembre 2008
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Notes	Période 01/07/2008 30/09/2008	Période 01/01/2008 30/09/2008	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Exercice clos le 31/12/2007	
Revenus du portefeuille-titres	3.1	300 188	844 057	153 052	343 896	546 209
Revenus des placements monétaires	3.2	86 467	279 004	155 563	409 216	551 492
Total des revenus de placements		386 655	1 123 061	308 615	753 112	1 097 701
Charges de gestion des placements	3.6	<56 888>	<153 542>	<45 298>	<107 628>	<156 843>
Revenus Nets des placements		329 767	969 519	263 317	645 484	940 858
Autres charges	3.7	<8 938>	<24 235>	<7 712>	<17 494>	<25 192>
RESULTAT D'EXPLOITATION		320 829	945 284	255 604	627 990	915 666
Régularisation du résultat d'exploitation		71 652	114 458	<24 645>	134 696	195 918
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		392 481	1 059 742	230 959	762 686	1 111 584
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<71 652>	<114 458>	24 645	<134 696>	<195 918>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		6 508	5 661	5 296	<4 796>	<3 797>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		16 109	<19 610>	3 753	3 753	9 372
Frais de négociation		-	<39>	-	<263>	<263>
Résultat non distribuable		22 617	<13 988>	9 049	<1 306>	5 312
RESULTAT NET DE LA PERIODE		343 446	931 296	264 653	626 684	920 978

AMEN TRESOR SICAV
Etat de variation de l'actif net
Arrêté au 30 Septembre 2008
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2008 30/09/2008	Période 01/01/2008 30/09/2008	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Exercice clos le 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	343 446	931 296	264 653	626 684	215 206
Résultat d'exploitation	320 829	945 285	255 604	627 990	200 261
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	6 508	5 660	5 296	<4 796>	4 796
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	16 109	<19 610>	3 753	3 753	10 827
Frais de négociation de titres	-	<39>	-	<263>	<678>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<1 027 023>	-	<560 659>	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 947 304	5 610 703	<738 751>	13 440 112	10 125 055
Souscriptions					
- Capital	12 779 613	32 380 342	3 802 768	21 869 750	14 785 100
- Régularisation des sommes non distribuables	<12 187>	<24 486>	<1 689>	<8 451>	130 182
- Régularisation des sommes distribuables	356 217	786 176	99 435	559 334	283 124
Rachat					
- Capital	<9 900 305>	<26 797 684>	<4 516 922>	<8 739 662>	<4 928 300>
- Régularisation des sommes non distribuables	8 515	22 501	1 740	2 863	<41 460>
- Régularisation des sommes distribuables	<284 549>	<756 146>	<124 082>	<243 722>	<103 591>
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 290 750	5 514 976	<474 099>	13 506 137	10 340 261
ACTIF NET					
En début de période	29 575 598	27 351 372	25 320 497	11 340 261	1 000 000
En fin de période	32 866 348	32 866 348	24 846 398	24 846 398	11 340 261
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	286 706	259 927	245 701	108 568	10 000
En fin de période	315 228	315 228	238 627	238 627	108 568
VALEUR LIQUIDATIVE	104,262	104,262	104,122	104,122	104,453
TAUX DE RENDEMENT	4,26%	4,20%	4,11%	4,05%	4,41%

AMEN TRESOR SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2008

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 30-09-2008 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 30-09-2008 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 30-09-2008 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 533 997
Obligations	(2)	17 625 837
Bons de trésor assimilables	(3)	5 224 211
Total		24 384 045

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-08	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	14 770	1 527 339	1 533 997	4,67

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-08	% Actif Net
AB 2006	11 000	989 995	1 023 661	3,11
AB 2008 TA	5 000	500 000	509 472	1,55
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 530 612	4,66
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 043 432	3,17

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-08	% Actif Net
AIL 2008	6 000	600 000	605 358	1,85
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 050 011	1 055 891	3,21
ATB 2007/1	15 000	1 425 000	1 453 164	4,42
ATL 2006/1	5 500	550 000	558 461	1,70
ATL 2007/1	14 300	1 144 000	1 149 056	3,5
ATL 2008	5 000	500 000	503 068	1,53
BH 2008	20 000	2 000 000	2 040 192	6,21
BTKD 2006	10 000	800 000	831 472	2,53
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 556 268	4,74
EL WIFECK 2006	1 000	60 000	60 795	0,19
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	101 425	0,31
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	101 425	0,31
PANOBOIS 2007 TB	5 000	500 000	512 396	1,56
SIHM 2008TB	3 000	300 000	300 799	0,92
SIHM 2008TD	5 000	500 000	501 332	1,53
STM 2007 B	5 500	550 000	550 783	1,68
STM 2007 C	1 000	100 000	100 142	0,30
STM 2007 D	5 000	500 000	500 712	1,52
STM 2007 E	2 000	200 000	200 285	0,61
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000	418 244	1,27
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	417 392	1,27
Total		17 269 006	17 625 837	53,63

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-08	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	1 994 858	6,07
BTA090714	800	906 000	918 151	2,79
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 151 799	3,50
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 159 403	3,53
Total		5 013 000	5 224 211	15,90

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07
Revenus des obligations	227 777	568 093	110 427	245 364
Dividendes	-	61 970	-	20 259
Revenus des BTA	72 411	213 994	42 625	78 273
Total :	300 188	844 057	153 052	343 896

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2008 à 1 929 259 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	06/07/08	01/07/09	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 929 259	5,87
Total							1 929 259	5,87

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07
Placement en compte courant à terme	62 345	151 448	91 689	291 424
Billets de trésorerie	22 602	120 314	61 748	113 562
Certificat de dépôt	-	2 330	1 165	1 165
Compte rémunéré	1 520	4 912	961	3 065
Total :	86 467	279 004	155 563	409 216

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2008 à 6 573 220 DT et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur actuelle</i>	<i>% actif net</i>
<i>Placements en compte courant à terme</i>	5 350 000	5 470 653 (i)	16,65
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>		1 102 567	3,35
Total		6 573 220	20,00

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

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Montant en dinars</i>	<i>Taux Brut</i>
<i>PLACT060709</i>	<i>AMEN BANK</i>	105 673	5,73%
<i>PLACT020410</i>	<i>AMEN BANK</i>	409 143	5,73%
<i>PLACT220610</i>	<i>AMEN BANK</i>	1 518 994	5,72%
<i>PLACT240310</i>	<i>AMEN BANK</i>	3 329 048	5,81%
<i>PLACT300109</i>	<i>AMEN BANK</i>	107 795	5,83%
Total		5 470 653	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

<i>Capital social en début de période</i>	26 239 731
<i>Souscriptions</i>	32 380 342
<i>Rachats</i>	<26 797 684 >
<i>Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société</i>	<3>
<i>Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM</i>	< 999>
<i>Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM</i>	<19 607>
<i>Frais de négociation</i>	<39>
<i>VDE sur titres OPCVM</i>	6 659
<i>Régul sommes non distribuables (souscriptions)</i>	<24 486>
<i>Régul sommes non distribuables (rachats)</i>	22 500
Total	31 806 414

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008 s'élève à 5 514 976 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/09/2008 est de 315 228 contre 259 927 au 31/12/2007.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<i>Nombre d'actionnaires au 31-12-07</i>	305
<i>Nombre d'actionnaires entrants</i>	353
<i>Nombre d'actionnaires sortants</i>	<177>
<i>Nombre d'actionnaires au 30-09-08</i>	481

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2008 s'élèvent à 1 059 934 DT et se détaillent comme suit :

	<i>Exercice clos le 30-09-08</i>	<i>Exercice clos le 30-09-07</i>
<i>Sommes distribuables exercices antérieurs</i>	191	51
<i>Résultat d'exploitation</i>	945 285	627 990
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i>	114 458	134 696
Total :	1 059 934	762 737

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.