

AMEN TRESOR SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS**
ARRETES AU 31 MARS 2009

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 31 Mars 2009. 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 31 Mars 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Avril 2009

AMEN TRESOR SICAV**Bilan arrêté au 31 mars 2009**

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	<u>25 057 535</u>	<u>18 428 334</u>	<u>26 088 931</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 706 947	1 446 154	1 673 435
Obligations et valeurs assimilées		23 350 588	16 982 180	24 415 496
Placements monétaires et disponibilités		<u>9 447 014</u>	<u>11 459 859</u>	<u>9 249 848</u>
Placements monétaires	3.2	2 954 330	5 457 304	2 252 119
Disponibilités	3.3	6 492 684	6 002 555	6 997 729
TOTAL ACTIFS		<u>34 504 549</u>	<u>29 888 193</u>	<u>35 338 779</u>
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		20 666	15 639	20 005
Créditeurs divers		4 453	2 908	4 320
TOTAL PASSIFS		<u>25 119</u>	<u>18 547</u>	<u>24 325</u>
Capital	3.4	<u>34 111 739</u>	<u>29 492 606</u>	<u>33 832 949</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>367 691</u>	<u>377 040</u>	<u>1 481 505</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	178	204
Sommes distribuables de l'exercice en cours		367 691	376 862	1 481 301
ACTIF NET		<u>34 479 430</u>	<u>29 869 646</u>	<u>35 314 454</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>34 504 549</u>	<u>29 888 193</u>	<u>35 338 779</u>

AMEN TRESOR SICAV
Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période	Période	Exercice
		01/01/2009 31/03/2009	01/01/2008 31/03/2008	clos le 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.1	334 807	285 234	1 152 451
Revenus des placements monétaires	3.2	102 162	87 588	376 931
Total des revenus de placements		436 969	372 822	1 529 382
Charges de gestion des placements	3.6	<61 126>	<44 369>	<212 615>
Revenus Nets des placements		375 843	328 453	1 316 767
Autres charges	3.7	<9 641>	<6 998>	<33 491>
RESULTAT D'EXPLOITATION		366 202	321 455	1 283 276
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	1 489	55 407	198 025
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		367 691	376 862	1 481 301
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<1 489>	<55 407>	<198 025>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<12 303>	<51 012>	6 237
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		12 655	<1 513>	<848>
Frais de négociation		-	-	<39>
Résultat non distribuable		352	<52 525>	5 350
RESULTAT NET DE LA PERIODE		366 554	268 930	1 288 626

AMEN TRESOR SICAV
Etat de variation de l'actif net

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période	Période	Exercice clos
	01/01/2009 31/03/2009	01/01/2008 31/03/2008	le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	366 554	268 930	1 288 626
Résultat d'exploitation	366 202	321 455	1 283 276
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<12 303>	<51 012>	6 237
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	12 655	<1 513>	<848>
Frais de négociation de titres	-	-	<39>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<1 444 046>	<1 027 023>	<1 027 023>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	242 468	3 276 367	7 701 479
Souscriptions			
- Capital	12 325 313	10 360 538	39 564 779
- Régularisation des sommes non distribuables	4 080	909	<25 672>
- Régularisation des sommes distribuables	405 408	273 179	1 069 631
Rachat			
- Capital	<12 046 966>	<7 056 331>	<31 974 824>
- Régularisation des sommes non distribuables	<3 990>	284	23 585
- Régularisation des sommes distribuables	<441 377>	<302 212>	<956 020>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<835 024>	2 518 274	7 963 082
ACTIF NET			
En début de période	35 314 454	27 351 372	27 351 372
En fin de période	34 479 430	29 869 646	35 314 454
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	335 112	259 927	259 927
En fin de période	337 869	292 658	335 112
VALEUR LIQUIDATIVE	102,049	102,063	105,381
TAUX DE RENDEMENT	4,19%	4,24%	4,21%

AMEN TRESOR SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2009

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 31-03-2009 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 31-03-2009 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 31-03-2009 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 706 947
Obligations	(2)	17 981 855
Bons de trésor assimilables	(3)	5 368 733
Total		25 057 535

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	16 781	1 712 015	1 706 947	4,95

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
AB 2006	11 000	879 996	886 815	2,57
AB 2008 TA	5 000	500 000	522 440	1,52
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 572 492	4,56
AIL 2007	10 000	800 000	812 656	2,36
AIL 2008	6 000	600 000	615 643	1,79
AIL 2009-1	2 500	250 000	251 318	0,73
ATB 2007/1	15 000	1 425 000	1 491 408	4,33
ATL 2006/1	5 500	550 000	572 722	1,66
ATL 2007/1	14 300	1 144 000	1 178 720	3,42
ATL 2008	5 000	500 000	517 032	1,5
ATTIJARI BANK 2008 B	10 000	1 000 000	1 013 960	2,94
BH 2008	20 000	2 000 000	2 096 048	6,08

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
BTKD 2006	10 000	600 000	608 544	1,76
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 213 680	3,52
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 012 080	2,94
EL WIFECK 2006	1 000	60 000	62 350	0,18
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	104 018	0,30
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	104 018	0,30
PANOBOIS 2007 TB	5 000	500 000	525 360	1,52
SIHM 2008TB	3 000	300 000	308 458	0,89
SIHM 2008TD	5 000	500 000	514 096	1,49
STM 2007 B	5 500	550 000	565 044	1,64
STM 2007 C	1 000	100 000	102 735	0,30
STM 2007 D	5 000	500 000	513 676	1,49
STM 2007 E	2 000	200 000	205 470	0,60
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	300 000	305 856	0,89
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	305 216	0,89
Total		17 458 996	17 981 855	52,15

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	2 049 906	5,95
BTA090714	800	906 000	944 479	2,74
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 183 464	3,43
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 190 884	3,45
Total		5 013 000	5 368 733	15,57

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08
Revenus des obligations	244 561	152 894
Dividendes	18 518	61 970
Revenus des BTA	71 728	70 370
Total :	334 807	285 234

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2009 à 2 954 330 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	1 975 7035,73	
BIT	25/03/09	01/10/09	1 000 000	CIL	22 168	977 832	978 6270,85	
Total							2 954 3308,57	

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08
Placement en compte courant à terme	70 258	28 588
Billets de trésorerie	31 403	57 011
Certificat de dépôt	-	1 689
Compte rémunéré	501	300

Total :	102 162	87 588
----------------	----------------	---------------

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2009 à 6 492 684 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	6 150 000	6 403 962 (i)	18,57
Liquidités et équivalents de liquidités		88 722	0,26
Total		6 492 684	18,83

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT060709	AMEN BANK	107 953	5,73%
PLACT031010	AMEN BANK	920 132	5,67%
PLACT020410	AMEN BANK	418 286	5,73%
PLACT220610	AMEN BANK	1 553 220	5,72%
PLACT240310	AMEN BANK	3 404 371	5,81%
Total		6 403 962	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	33 832 949
Souscriptions	12 325 313
	<12 046
Rachats	966 >
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	<10>
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	<7 235>
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	12 666
VDE sur titres OPCVM	<5 068>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	4 080
Régul sommes non distribuables (rachats)	<3990>
Total	<u>34 111 739</u>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009 s'élève à 835 024 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2009 est de 337 869 contre 335 112 au 31/12/2008.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	491
Nombre d'actionnaires entrants	114
Nombre d'actionnaires sortants	<122>
Nombre d'actionnaires au 31-12-08	483

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2009 s'élèvent à 367 691 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-09	Exercice clos le 31-03-08
Sommes distribuables exercices antérieurs	-	178
Résultat d'exploitation	366 202	321 455
Régularisation du résultat d'exploitation	1 489	55 407
Total :	<u>367 691</u>	<u>377 040</u>

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.