

AMEN TRESOR SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS**
ARRETES AU 31 MARS 2010

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 31 Mars 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. 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 trimestrielle de la société

AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 31 Mars 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en titres émis et garantis par CIL représentent 10,576 % de l'actif net au 31 Mars 2010, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% 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 28 Avril 2010

Bilan arrêté au 31 mars 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	28 716 660	25 057 535	28 982 422
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 931 711	1 706 947	1 895 370
Obligations et valeurs assimilées		26 784 949	23 350 588	27 087 052
Placements monétaires et disponibilités		10 356 573	9 447 014	10 177 013
Placements monétaires	3.2	3 441 922	2 954 330	3 407 262
Disponibilités	3.3	6 914 651	6 492 684	6 769 751
TOTAL ACTIFS		39 073 233	34 504 549	39 159 435
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		23 710	20 666	23 371
Créditeurs divers		4 931	4 453	4 967
TOTAL PASSIFS		28 641	25 119	28 338
Capital	3.4	38 575 907	34 111 739	37 645 550
Sommes distribuables	3.5	468 685	367 691	1 485 547
Sommes distribuables des exercices antérieurs		428	-	334
Sommes distribuables de l'exercice en cours		468 257	367 691	1 485 213
ACTIF NET		39 044 592	34 479 430	39 131 097
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		39 073 233	34 504 549	39 159 435

Etat de résultat
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/01/2010 31/03/2010	Période 01/01/2009 31/03/2009	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.1	436 108	334 807	1 239 072
Revenus des placements monétaires	3.2	104 174	102 162	411 110
Total des revenus de placements		540 282	436 969	1 650 182
Charges de gestion des placements	3.6	<67 328>	<61 126>	<249 039>
Revenus Nets des placements		472 954	375 843	1 401 143
Autres charges	3.7	<10 548>	<9 641>	<39 139>
RESULTAT D'EXPLOITATION		462 406	366 202	1 362 004
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	5 851	1 489	123 209
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		468 257	367 691	1 485 213
Régularisation du résultat d'exploitation		<5 851>	<1 489>	<123 209>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur		<60 708>	<12 303>	208
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<22 638>	12 655	71 639
Frais de négociation		<33>	-	<71>
Résultat non distribuable		<83 379>	352	71 776
RESULTAT NET DE LA PERIODE		379 027	366 554	1 433 780

Etat de variation de l'actif net
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2010 31/03/2010	Période 01/01/2009 31/03/2009	Exercice clos le 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	379 027	366 554	1 433 780
Résultat d'exploitation	462 406	366 202	1 362 004
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<60 708>	<12 303>	208
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<22 638>	12 655	71 639
Frais de négociation de titres	<33>	-	<71>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<1 485 829>	<1 444 046>	<1 443 744>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 020 297	242 468	3 826 607
Souscriptions			
- Capital	23 616 167	12 325 313	48 336 982
- Régularisation des sommes non distribuables	4 086	4 080	42 111
- Régularisation des sommes distribuables	560 500	405 408	1 439 145
Rachat			
- Capital	<22 605 216>	<12 046 966>	<44 600 953>
- Régularisation des sommes non distribuables	<1 301>	<3 990>	<37 316>
- Régularisation des sommes distribuables	<553 938>	<441 377>	<1 353 362>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<86 505>	<835 024>	3 816 643
ACTIF NET			
En début de période	39 131 097	35 314 454	35 314 454
En fin de période	39 044 592	34 479 430	39 131 097
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	372 117	335 112	335 112
En fin de période	382 110	337 869	372 117
VALEUR LIQUIDATIVE			
TAUX DE RENDEMENT	3.91%	4.19%	3.98%

AMEN TRESOR SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2010

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 31-03-2010 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 31-03-2010 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 31-03-2010 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 931 711
Obligations	(2)	21 274 567
Bons de trésor assimilables	(3)	5 510 382
Total		28 716 660

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-10	% Actif Net
Action SICAV (TUNISO EMIRATIE SICAV)	3 625	374 506	377 236	0,97
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	15 281	1 610 469	1 554 475	3,98
Total			1 931 711	

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31/03/2010	% Actif Net
AB 2006 BIS	11 000	769 996	775 355	1,99
AB 2008 TA	5 000	466 667	487 611	1,25
AB 2008 TB	15 000	1 425 000	1 493 868	3,83
AB 2009 CA	5 000	500 000	510 928	1,31
AIL 2007	10 000	600 000	609 496	1,56
AIL 2008	6 000	480 000	492 514	1,26
AIL 2009-1	2 500	200 000	201 054	0,51
ATB 2007/1	15 000	1 350 000	1 405 020	3,6
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 039 480	2,66
ATL 2006/1	5 500	440 000	458 181	1,17
ATL 2007/1	14 300	858 000	884 037	2,26
ATL 2008	5 000	500 000	517 032	1,32
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 039 904	2,66
ATL 2009/3	5 000	500 000	505 168	1,29
BH 2009	10 000	1 000 000	1 010 568	2,59
BTKD 2006	10 000	400 000	405 696	1,04
CIL 2007/1	15 000	900 000	910 260	2,33
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 012 080	2,59
CIL 2008/1	2 000	163 200	168 722	0,43
CIL 2009/1	10 000	1 000 000	1 030 736	2,64

CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 007 136	2,58
EL WIFECK 06	1 000	40 000	41 567	0,11
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	205 114	0,53
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	307 670	0,79
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	512 784	1,31
MP 2005 T/A	1 000	80 000	83 214	0,21
MP 2005 T/B	1 000	80 000	83 214	0,21
PANOBOIS2007	5 000	500 000	525 360	1,35
SIHM 2008TB	3 000	300 000	308 458	0,79
SIHM 2008TD	5 000	500 000	514 096	1,32
STM 2007 TB	5 500	550 000	565 044	1,45
STM 2007 TC	1 000	100 000	102 735	0,26
STM 2007 TD	5 000	500 000	513 676	1,32
STM 2007 TE	2 000	200 000	205 470	0,53
TLG 2006-1	5 000	200 000	203 905	0,52
TLG 2008-2	2 000	163 520	166 478	0,43
TLG 2009 SUB	7 500	750 000	767 460	1,97
UNIFACTOR 06	5 000	200 000	203 476	0,52
Total		20 716 383	21 274 567	54,49

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au	% Actif
			31/03/2010	Net
BTA09052022	2 000	1 958 781	2 058 453	5,27
BTA090714825	800	906 000	944 479	2,42
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 250 229	3,2
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 257 221	3,22
Total		5 020 781	5 510 382	14,11

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-10 au 31-03-10	Période du 01-01-09 au 31-03-09
Revenus des obligations	250 434	244 561
Dividendes	111 789	18 518
Revenus des BTA	73 885	71 728
Total :	436 108	334 807

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à 3 441 922 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précom ptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	02/11/2009	15/11/2010	1 500 00 0	UNIFACTOR	59 316	1 440 684	1 461 740	3,74
BIT	01/07/2009	26/06/2010	2 000 00 0	TUNISIE LEASING	79 810	1 920 190	1 980 182	5,07
Total							3 441 922	8,81

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-10 au 31-03-10	Période du 01-01-09 au 31-03-09
Placement en compte courant à terme	68 095	70 258
Billets de trésorerie	34 660	31 403
Compte rémunéré	1 419	501
Total :	104 174	102 162

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2010 à 6 914 651 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	6 050 000	6 272 084 (i)	16,06
Liquidités et équivalents de liquidités		642 567	1,65
Total		6 914 651	17,71

(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
PLACT020410	AMEN BANK	436 622	5,73%
PLACT031010	AMEN BANK	960 956	5,67%
PLACT220610	AMEN BANK	1 621 860	5,72%
PLACT240312	AMEN BANK	3 252 646	4,58%
Total		6 272 084	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	37 645 549
Souscriptions	23 616 167
Rachats	<22 605 216>
Plus ou moins valeur réalisée sur emprunts Etat	7 781
Frais de négociation	<33>
Plus ou moins valeur réalisée sur emprunts de	1
Plus ou moins valeur reportée sur titres OPCVM	<7 443>
Plus ou moins valeur réalisée sur titres OPCVM	<30 420>
VDE sur titres OPCVM	<53 265>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	4 086
Régul sommes non distribuables (rachats)	<1 301>
Total	38 575 907

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 s'élève à 86 505 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2010 est de 382 110 contre 372 117 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	595
Nombre d'actionnaires entrants	92
Nombre d'actionnaires sortants	<105>
Nombre d'actionnaires au 31-03-10	582

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2010 s'élèvent à 468 685 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-10	Exercice clos le 31-03-09
Sommes distribuables exercices antérieurs	428	-
Résultat d'exploitation	462 406	366 202
Régularisation du résultat d'exploitation	5 851	1 489
Total :	468 685	367 691

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.