

AMEN TRESOR SICAV
LES ETATS FINANCIERS
ARRÊTES AU 31 DECEMBRE 2007

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRÊTES AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2007 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOU

Tunis, le 28 Janvier 2008

Bilan arrêté au 31 décembre 2007
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
ACTIFS			
Portefeuille-titres	3.1	<u>17 074 478</u>	<u>6 734 621</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		172 488	522 952
Obligations et valeurs assimilées		16 901 990	6 211 669
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 296 861</u>	<u>4 613 218</u>
Placements monétaires	3.2	4 900 934	2 278 898
Disponibilités	3.3	5 395 927	2 334 320
TOTAL ACTIFS		<u>27 371 339</u>	<u>11 347 839</u>
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs		16 422	6 280
Créditeurs divers		3 545	1 298
TOTAL PASSIFS		<u>19 967</u>	<u>7 578</u>
Capital	3.4	<u>26 239 732</u>	<u>10 960 467</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>1 111 640</u>	<u>379 794</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		56	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 111 584	379 794
ACTIF NET		<u>27 351 372</u>	<u>11 340 261</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>27 371 339</u>	<u>11 347 839</u>

Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007	Période 01/10/2006 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.1	202 313	546 209	78 408	130 404
Revenus des placements monétaires	3.2	142 276	551 492	38 969	107 221
Total des revenus de placements		344 589	1 097 701	117 377	237 625
Charges de gestion des placements	3.6	<49 215>	<156 843>	<16 658>	<32 129>
Revenus Nets des placements		295 374	940 858	100 719	205 496
Autres charges	3.7	<7 698>	<25 192>	<2 601>	<5 235>
RESULTAT D'EXPLOITATION		287 676	915 666	98 118	200 261
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	61 222	195 918	90 452	179 533
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		348 898	1 111 584	188 570	379 794
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<61 222>	<195 918>	<90 452>	<179 533>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		999	<3 797>	<4 804>	4 796
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		5 619	9 372	10 827	10 827
Frais de négociation		-	<263>	<263>	<678>
Résultat non distribuable		6 618	5 312	5 760	14 945
RESULTAT NET DE LA PERIODE		294 294	920 978	103 878	215 206

Etat de variation de l'actif net

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007	Période 01/10/2006 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	294 294	920 978	103 878	215 206
Résultat d'exploitation	287 676	915 666	98 118	200 261
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	999	<3 797>	<4 804>	4 796
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	5 619	9 372	10 827	10 827
Frais de négociation de titres	-	<263>	<263>	<678>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<560 659>	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 210 680	15 650 792	3 068 590	10 125 055
Souscriptions				
- Capital	7 963 420	29 833 170	3 714 500	14 785 100
- Régularisation des sommes non distribuables	<1 602>	<10 053>	34 465	130 182
- Régularisation des sommes distribuables	286 852	846 186	112 563	283 124
Rachat				
- Capital	<5 813 082>	<14 552 744>	<763 800>	<4 928 300>
- Régularisation des sommes non distribuables	716	3 579	<7 027>	<41 460>
- Régularisation des sommes distribuables	<225 624>	<469 346>	<22 111>	<103 591>
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 504 974	16 011 111	3 172 468	10 340 261
ACTIF NET				
En début de période	24 846 398	11 340 261	8 167 793	1 000 000
En fin de période	27 351 372	27 351 372	11 340 261	11 340 261
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	238 627	108 568	79 061	10 000
En fin de période	259 927	259 927	108 568	108 568
VALEUR LIQUIDATIVE	105,227	105,227	104,453	104,453
TAUX DE RENDEMENT	4,21%	4,12%	4,43%	4,41%

AMEN TRESOR SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2007

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 31-12-2007 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 31-12-2007 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 31-12-2007 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	172 488
Obligations	(2)	11 713 835
Bons de trésor assimilables	(3)	5 188 155
Total		17 074 478

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	%
				Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	1 646	171 489	172 488	0,63

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	% Actif Net
AB 2006	9 000	899 995	941 546	3,44
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 002 256	3,66
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 400 014	1 429 666	5,23
ATB 2007/1	15 000	1 500 000	1 550 652	5,67
ATL 2006/1	5 500	550 000	565 629	2,07
ATL 2007/1	14 300	1 430 000	1 454 985	5,32
BTKD 2006	10 000	800 000	801 528	2,93
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 505 964	5,51
EL WIFECK 2006	1 000	80 000	82 102	0,30
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	102 728	0,38
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	102 728	0,38
STM 2007 B	5 500	550 000	557 968	2,04
STM 2007 C	1 000	100 000	101 449	0,37
STM 2007 D	5 000	500 000	507 244	1,85
STM 2007 E	2 000	200 000	202 898	0,74

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	% Actif Net
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000	402 672	1,47
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	401 820	1,47
Total		11 510 009	11 713 835	42,83

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	2 036 780	7,45
BTA090714	800	906 000	931 390	3,41
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 106 070	4,04
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 113 915	4,07
Total		5 013 000	5 188 155	18,97

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07	Période du 01-10-06 au 31-12-06	Période du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des obligations	145 423	390 787	50 984	65 839
Dividendes	-	20 259	-	-
Revenus des BTA	56 890	135 163	27 424	64 565
Total:	202 313	546 209	78 408	130 404

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 4 900 934 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	1 484 249	5,43
BIT	28/06/07	22/06/08	1 500 000	TUNISIE FACTORING	68 992	1 431 008	1 465 826	5,36
BIT	12/07/07	06/07/08	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 950 859	7,13
	Total						4 900 934	17,92

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07	Période du 01-10-06 au 31-12-06	Période du 01-01-06 au 31-12-06
Placement en compte courant à terme	67 426	358 850	15 936	70 865
Billets de trésorerie	66 839	180 401	21 675	31 112
Certificats de dépôt	5 811	6 976	-	-
Compte rémunéré	2 200	5 265	1 358	5 244
Total:	142 276	551 492	38 969	107 221

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2007 à 5 395 927 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	5 270 000	(i) 5 323 483	19,46
Liquidités et équivalents de liquidités		72 444	0,26
Total		5 395 927	19,72

(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	102 242	5,73%
PLACT110709	AMEN BANK	173 705	5,73%
PLACT141109	AMEN BANK	1 911 462	5,75%
PLACT181009	AMEN BANK	2 422 387	5,69%
PLACT290809	AMEN BANK	609 393	5,73%
PLACT300109	AMEN BANK	104 294	5,83%
Total		5 323 483	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	10 960 467
Souscriptions	29 833 170
Rachats	<14 552 744 >
Frais de négociation	< 263 >
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	< 4 >
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	9 376
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	<4 796>
VDE sur titres OPCVM	999
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	< 10 052 >
Régul sommes non distribuables (rachats)	3 579
Total	26 239 732

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 s'élève à 16 011 111 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2007 est de 259 927 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	408
Nombre d'actionnaires sortants	<189>
Nombre d'actionnaires au 31-12-07	305

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2007 s'élèvent à 1 111 640 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos	Exercice clos
	le 31-12-07	le 31-12-06
Sommes distribuables exercices antérieurs	56	-
Résultat d'exploitation	915 666	200 261
Régularisation du résultat d'exploitation	195 918	179 533
Total :	1 111 640	379 794

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.