

**AMEN TRESOR SICAV**  
**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 Décembre 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 31 Décembre 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 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 Décembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

**Jelil BOURAOUI**

**Tunis, le 28 Janvier 2009**

**Bilan arrêté au 31 décembre 2008**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIFS</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>26 088 931</b>	<b>17 074 478</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 673 435	172 488
Obligations et valeurs assimilées		24 415 496	16 901 990
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>9 249 848</b>	<b>10 296 861</b>
Placements monétaires	3.2	2 252 119	4 900 934
Disponibilités	3.3	6 997 729	5 395 927
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>35 338 779</b>	<b>27 371 339</b>
<b>PASSIFS</b>			
Opérateurs créditeurs		20 005	16 422
Créditeurs divers		4 320	3 545
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>24 325</b>	<b>19 967</b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b>33 832 949</b>	<b>26 239 732</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b>1 481 505</b>	<b>1 111 640</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		204	56
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 481 301	1 111 584
<b>ACTIF NET</b>		<b>35 314 454</b>	<b>27 351 372</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>		<b>35 338 779</b>	<b>27 371 339</b>

**AMEN TRESOR SICAV**  
**Etat de résultat**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Note	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.1	308 394	1 152 451	202 313	546 209
Revenus des placements monétaires	3.2	97 927	376 931	142 276	551 492
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>406 321</b>	<b>1 529 382</b>	<b>344 589</b>	<b>1 097 701</b>
Charges de gestion des placements	3.6	<59 073>	<212 615>	<49 215>	<156 843>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>347 248</b>	<b>1 316 767</b>	<b>295 374</b>	<b>940 858</b>
Autres charges	3.7	<9 256>	<33 491>	<7 698>	<25 192>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>337 992</b>	<b>1 283 276</b>	<b>287 676</b>	<b>915 666</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		83 567	198 025	61 222	195 918
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>421 559</b>	<b>1 481 301</b>	<b>348 898</b>	<b>1 111 584</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<83 567>	<198 025>	<61 222>	<195 918>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		576	6 237	999	<3 797>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		18 762	<848>	5 619	9 372
Frais de négociation		-	<39>	-	<263>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>19 338</b>	<b>5 350</b>	<b>6 618</b>	<b>5 312</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>357 330</b>	<b>1 288 626</b>	<b>294 294</b>	<b>920 978</b>

**AMEN TRESOR SICAV**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période 01/10/2008 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2008	Période 01/10/2007 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>357 330</b>	<b>1 288 626</b>	<b>294 294</b>	<b>920 978</b>
Résultat d'exploitation	337 992	1 283 276	287 676	915 666
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	576	6 237	999	<3 797>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	18 762	<848>	5 619	9 372
Frais de négociation de titres	-	<39>	-	<263>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>&lt;1 027 023&gt;</b>	<b>-</b>	<b>&lt;560 659&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>2 090 776</b>	<b>7 701 479</b>	<b>2 210 680</b>	<b>15 650 792</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	7 184 437	39 564 779	7 963 420	29 833 170
- Régularisation des sommes non distribuables	<1 186>	<25 672>	<1 602>	<10 053>
- Régularisation des sommes distribuables	283 455	1 069 631	286 852	846 186
<b>Rachats</b>				
- Capital	<5 177 140>	<31 974 824>	<5 813 082>	<14 552 744>
- Régularisation des sommes non distribuables	1 084	23 585	716	3 579
- Régularisation des sommes distribuables	<199 874>	<956 020>	<225 624>	<469 346>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 448 106</b>	<b>7 963 082</b>	<b>2 504 974</b>	<b>16 011 111</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	32 866 348	27 351 372	24 846 398	11 340 261
En fin de période	35 314 454	35 314 454	27 351 372	27 351 372
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	315 228	259 927	238 627	108 568
En fin de période	335 112	335 112	259 927	259 927
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,381</b>	<b>105,381</b>	<b>105,227</b>	<b>105,227</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,27%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2008**

**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 31-12-2008 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 31-12-2008 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 31-12-2008 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables.**

**Le solde de ce poste est réparti ainsi :**

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 673 434
Obligations	(2)	19 118 492
Bons de trésor assimilables	(3)	5 297 005
<b>Total</b>		<b>26 088 931</b>

**Le détail de ces valeurs est présenté ci après :**

**(1)Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	15 944	1 666 199	1 673 434	4,74

**(2)Obligations**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
AB 2006	11 000	989 995	1 036 104	2,93
AB 2008 TA	5 000	500 000	516 028	1,46
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 551 780	4,39
AIL 2007	10 000	800 000	801 808	2,27
AIL 2008	6 000	600 000	607 949	1,72
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 050 011	1 072 299	3,04
ATB 2007/1	15 000	1 425 000	1 473 252	4,17
ATL 2006/1	5 500	550 000	565 673	1,60
ATL 2007/1	14 300	1 144 000	1 164 043	3,30
ATL 2008	5 000	500 000	510 128	1,44
ATTIJARI BANK 2008	10 000	1 000 000	1 000 152	2,83
BH 2008	20 000	2 000 000	2 068 432	5,86

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
BTKD 2006	10 000	600 000	601 152	1,70
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 575 864	4,46
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 002 384	2,84
EL WIFECK 2006	1 000	60 000	61 582	0,17
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	102 735	0,29
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	102 735	0,29
PANOBOIS 2007 TB	5 000	500 000	518 948	1,47
SIHM 2008TB	3 000	300 000	304 670	0,86
SIHM 2008TD	5 000	500 000	507 784	1,44
STM 2007 B	5 500	550 000	557 991	1,58
STM 2007 C	1 000	100 000	101 453	0,29
STM 2007 D	5 000	500 000	507 264	1,44
STM 2007 E	2 000	200 000	202 906	0,57
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	300 000	302 008	0,86
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	301 368	0,85
<b>Total</b>		<b>18 669 006</b>	<b>19 118 492</b>	<b>54,14</b>

**(3) BTA:**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-08	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	2 022 684	5,73
BTA090714	800	906 000	931 460	2,64
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 167 674	3,31
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 175 187	3,33
<b>Total</b>		<b>5 013 000</b>	<b>5 297 005</b>	<b>15,00</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des obligations	235 600	803 693	145 423	390 787
Dividendes	-	61 970	-	20 259
Revenus des BTA	72 794	286 788	56 890	135 163
<b>Total :</b>	<b>308 394</b>	<b>1 152 451</b>	<b>202 313</b>	<b>546 209</b>

**3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à 2 252 119 DT et s'analyse comme suit :

Desi g	Date souscriptio n	Date échéanc e	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisitio n	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	06/07/08	01/07/09	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 952 389	5,53
BIT	31/18/08	10/01/09	300 000	AMEN BANK	300	299 700	299 730	0,85
<b>Total</b>							<b>2 252 119</b>	<b>6,38</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Placement en compte courant à terme	72 392	223 840	67 426	358 850
Billets de trésorerie	23 160	143 474	66 839	180 401
Certificat de dépôt	-	2 330	5 811	6 976
Compte rémunéré	2 375	7 287	2200	5 265

<b>Total :</b>	<b>97 927</b>	<b>376 931</b>	<b>142 276</b>	<b>551 492</b>
----------------	---------------	----------------	----------------	----------------

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 6 997 729 DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% actif net</b>
Placements en compte courant à terme	6 250 000	6 443 045 (i)	18,24
Liquidités et équivalents de liquidités		554 684	1,57
<b>Total</b>		<b>6 997 729</b>	<b>19,81</b>

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

<b>ésignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Montant en dinars</b>	<b>Taux Brut</b>
PLACT060709	AMEN BANK	106 826	5,73%
PLACT031010	AMEN BANK	910 066	5,67%
PLACT020410	AMEN BANK	413 765	5,73%
PLACT220610	AMEN BANK	1 536 295	5,72%
PLACT240310	AMEN BANK	3 367 123	5,81%
PLACT300109	AMEN BANK	108 970	5,83%
<b>Total</b>		<b>6 443 045</b>	

**3.4 Capital**

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	26 239 732
Souscriptions	39 564 779
	<31 974
Rachats	824 >
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	<4>
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 999>
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	<844>
Frais de négociation	<39>
VDE sur titres OPCVM	7 235
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	<25 672>
Réglu sommes non distribuables (rachats)	23 585
<b>Total</b>	<b>33 832 949</b>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 s'élève à 7 963 082 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2008 est de 335 112 contre 259 927 au 31/12/2007.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07	<b>305</b>
Nombre d'actionnaires entrants	508
Nombre d'actionnaires sortants	<322>
Nombre d'actionnaires au 31-12-08	<b>491</b>

**3.5 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables au 31/12/2008 s'élèvent à 1 481 505 DT et se détaillent comme suit :

	<b>Exercice clos le 31-12-08</b>	<b>Exercice clos le 31-12-07</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs	204	56
Résultat d'exploitation	1 283 276	915 666
Régularisation du résultat d'exploitation	198 025	195 918
<b>Total :</b>	<b>1 481 505</b>	<b>1 111 640</b>

**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.