

AMEN TRESOR SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES****AU 31 Décembre 2010****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 31 Décembre 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 Décembre 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 Décembre 2010 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

AMEN TRESOR SICAV
Bilan arrêté au 31 Décembre 2010
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS			
Portefeuille-titres	3.1	41 422 213	28 982 422
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		358 012	1 895 370
Obligations et valeurs assimilées		41 064 201	27 087 052
Placements monétaires et disponibilités		12 597 298	10 177 013
Placements monétaires	3.2	7 349 892	3 407 262
Disponibilités	3.3	5 247 406	6 769 751
TOTAL ACTIFS		54 019 511	39 159 435
PASSIFS			
Opérateurs créditeurs		33 405	23 371
Créditeurs divers		7 079	4 967
TOTAL PASSIFS		40 484	28 338
Capital	3.4	52 059 397	37 645 550
Sommes distribuables	3.5	1 919 630	1 485 547
Sommes distribuables des exercices antérieurs		575	334
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 919 055	1 485 213
ACTIF NET		53 979 027	39 131 097
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		54 019 511	39 159 435

AMEN TRESOR SICAV
Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/10/2010 31/12/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010	Période 01/10/2009 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	3.1	472 683	1 687 081	314 059	1 239 072
Revenus des placements	3.2	130 878	459 551	98544	411110
Total des revenus de placements		603 561	2 146 632	412 603	1 650 182
Charges de gestion des	3.6	<98 022>	<349 155>	<67 221>	<249 039>
Revenus Nets des placements		505 539	1 797 477	345 382	1 401 143
Autres charges	3.7	<15 642>	<54 899>	<10 492>	<39 139>
RESULTAT D'EXPLOITATION		489 897	1 742 578	334 890	1 362 004
Régularisation du résultat		<51 743>	176 477	64 667	123 209
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA		438 154	1 919 055	399 557	1 485 213
Régularisation du résultat		51 743	<176 477>	<64 667>	<123 209>
Variation des plus (ou moins) values		<15 667>	<5 588>	1 917	208
Plus (ou moins) values réalisées sur		80 358	202 263	34 668	71 639
Frais de négociation		<2 972>	<3 511>	<71>	<71>
Résultat non distribuable		61 719	193 164	36 514	71 776
RESULTAT NET DE LA PERIODE		551 616	1 935 742	371 404	1 433 780

AMEN TRESOR SICAV
Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Décembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2010 31/12/2010	Période 01/01/2010 31/12/2010	Période 01/10/2009 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET OPERATIONS	551 616	1 935 742	371 404	1 433 780
Résultat d'exploitation	489 897	1 742 578	334 890	1 362 004
Variation des plus ou moins	<15 667>	<5 588>	1 917	208
Plus ou moins values réalisées	80 358	202 263	34 668	71 639
Frais de négociation de titres	<2 972>	<3 511>	<71>	<71>
DISTRIBUTION DE TRANSACTIONS SUR LE	<1 347 724>	14 398 017	1 940 433	3 826 607
Souscriptions				
- Capital	32 096 499	106 443 923	19 074 194	48 336 982
- Régularisation des sommes	77 774	17 110	29 260	42 111
- Régularisation des sommes	1 089 051	2 640 815	668 058	1 439 145
Rachat				
- Capital	<33 389 602>	<92 184 489>	<17 201>	<44 600 953>
- Régularisation des sommes	<80 638>	<55 861>	<26 523>	<37 316>
- Régularisation des sommes	<1 140 808>	<2 463 481>	<603 374>	<1 353 362>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<796 108>	14 847 930	2 311 837	3 816 643
ACTIF NET				
En début de période	54 775 135	39 131 097	36 819 260	35 314 454
En fin de période	53 979 027	53 979 027	39 131 097	39 131 097
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	525 850	372 117	353 565	335 112
En fin de période	513 068	513 068	372 117	372 117
VALEUR LIQUIDATIVE	105,208	105,208	105,158	105,158
TAUX DE RENDEMENT	3.98%	3.84%	3.89%	3.98%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010**

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 31-12-2010 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 31-12-2010 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 et des billets de trésorerie 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 31-12-2010 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	358 012
Obligations	(2)	32 172 656
Bons de trésor assimilables	(3)	8 891 545
Total		41 422 213

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au	En % de
Action SICAV (AMEN)	3 425	356 157	358 012	0,66%
TOTAL	3 425	356 157	358 012	0,66%

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	En % de
AB 2006 BIS	11 000	769 996	800 717	1,48%
AB 2008 TA	5 000	433 333	447 225	0,83%
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 396 608	2,59%
AB 2009 CA	5 000	466 667	471 851	0,87%
AB 2010	17 000	1 700 000	1 725 146	3,20%
AIL 2007	10 000	400 000	400 904	0,74%
AIL 2008	6 000	360 000	364 771	0,68%
AIL 2009-1	2 500	200 000	208 890	0,39%
ATB 2007/1	15 000	1 275 000	1 313 868	2,43%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 028 232	1,90%
ATL 2006/1	5 500	330 000	339 403	0,63%
ATL 2007/1	14 300	572 000	582 021	1,08%
ATL 2008	5 000	500 000	510 128	0,95%
ATL 2009	10 000	800 000	823 240	1,53%
ATL 2009/3	5 000	400 000	400 088	0,74%
SOUS-TOTAL		10 556 996	10 813 092	20,03%

ATL 2010-1	20 000	2 000 000	2 033 376	3,77%
ATL 2010-2	5 000	500 000	500 120	0,93%
ATLESING 010	25 000	2 500 000	2 530 960	4,69%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 000 120	1,85%
BTE 2010	25 000	2 500 000	2 528 640	4,68%
BTKD 2006	10 000	200 000	200 384	0,37%
CIL 2007/1	15 000	900 000	945 516	1,75%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 055 776	1,96%
CIL 2008/1	2 000	122 400	124 538	0,23%
CIL 2009/1	10 000	800 000	815 912	1,51%
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 038 776	1,92%
EL WIFECK 06	1 000	20 000	20 527	0,04%
HL 2010/1	15 000	1 500 000	1 534 008	2,84%
HL 2010/2	10 000	1 000 000	1 004 304	1,86%
HL 2010/2/2	5 000	500 000	502 152	0,93%
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	202 982	0,38%
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	304 474	0,56%
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	507 456	0,94%
MP 2005 T/A	1 000	60 000	61 642	0,11%
MP 2005 T/B	1 000	60 000	61 642	0,11%
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 029 592	1,91%
PANOBOIS2007	5 000	500 000	518 948	0,96%
SIHM 2008TB	3 000	300 000	303 893	0,56%
SIHM 2008TD	5 000	500 000	506 488	0,94%
STM 2007 TB	5 500	440 000	446 393	0,83%
STM 2007 TC	1 000	80 000	81 162	0,15%
STM 2007 TD	5 000	400 000	405 812	0,75%
STM 2007 TE	2 000	160 000	162 325	0,30%
TLG 2006-1	5 000	100 000	100 668	0,19%
TLG 2008-2	2 000	122 640	123 238	0,23%
TLG 2009 SUB	7 500	600 000	607 284	1,13%
UNIFACTOR 06	5 000	100 000	100 456	0,19%
TOTAL GENERAL		31 522 036	32 172 656	59,60%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	En % de
BTA09052022	2 000	2 163 800	2 253 784	4,18%
BTA090714825	800	882 880	914 054	1,69%
BTA110319B	3 000	2 977 500	3 109 680	5,76%
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 303 707	2,42%
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 310 320	2,43%
TOTAL	9 800	8 180 180	8 891 545	16,47%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Dividendes	-	124 205	-	18 518
Revenus des obligations	361 930	1 185 366	239 096	926 711
Revenus des BTA	110 753	377 510	74 963	293 843
TOTAL	472 683	1 687 081	314 059	1 239 072

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 7 349 892 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Billet de Trésorerie	UNIFACTORING	2 000 000	04/07/2011	81 973	1 918 027	1 957 026	3,63%
Billet de Trésorerie	UNIFACTORING	1 500 000	10/11/2011	63 636	1 436 364	1 444 286	2,68%
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	2 000 000	20/02/2011	21 702	1 978 298	1 987 870	3,68%
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	2 000 000	21/06/2011	80 532	1 919 468	1 960 708	3,63%
TOTAL		7 500 000		247 843	7 252 157	7 349 892	13,62%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 1/10/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/1/2010 au 31/12/2010	Période Du 1/10/2009 au 31/12/2009	Période Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Placement en compte courant à terme	47 629	211 031	70 313	281 585
Billets de trésorerie	79 829	234 666	26 937	123 658
Certificat de dépôt	0	6 335	404	807
Compte Rémunéré	3 420	7 519	890	5 060
TOTAL	130 878	459 551	98 544	411 110

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 5 247 406 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	3 400 000	3 443 391	6,38%
Avoirs en banque		1 804 016	3,34%
TOTAL	3 400 000	5 247 406	9,72%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT031010	AMEN BANK	10/03/2011	908 912	5,02
PLACT220612	AMEN BANK	13/12/2012	1 530 838	4,86
PLACT3011012	AMEN BANK	22/02/2012	1 003 641	5,12
TOTAL			3 443 391	

3.4 Capital

Capital au 31/12/2009	37 645 550
Souscriptions	106 443 923
Rachats	-92 184 489
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	-1 676
Plus ou moins value réalisée sur obligation d'ETAT	120 530
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-7 444
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	83 409
frais de négociation	-3 511
VDE sur titres OPCVM	1 854
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	17 110
Régul sommes non distribuables (rachats)	-55 861
Variation de la part Capital	14 413 847
Capital au 31/12/2010	52 059 397

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 s'élève à 14 847 930 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2010 est de 513 068 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	701
Nombre d'actionnaires sortants	-516
Nombre d'actionnaires au 31-12-10	780

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2010 s'élèvent à 1 919 630 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31-12-10	Exercice clos le 31-12-09
Sommes distribuables exercices antérieurs	575	334
Résultat d'exploitation	1 742 578	1 362 004
Régularisation du résultat d'exploitation	176 477	123 209
Total :	1 919 630	1 485 547

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.

3.8 Evénements postérieurs à la date de clôture

Dans le but de protéger l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et autres placements, les opérations de souscriptions et rachats portant sur les OPCVM obligataires ont été suspendues du 17-01-2011 au 20-01-2011.