

**SICAV AMEN TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2008**

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 30 Juin 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. 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 30 Juin 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en titres émis et garantis par AMEN BANK représentent 10,56 % de l'actif net au 30 Juin 2008, 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 30 juillet 2008

**AMEN TRESOR SICAV**  
**Bilan arrêté au 30 juin 2008**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIFS</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	3.1	<b>21 682 470</b>	<b>11 490 041</b>	<b>17 074 478</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		109 660	1 212 821	172 488
Obligations et valeurs assimilées		21 572 810	10 277 220	16 901 990
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 913 849</b>	<b>13 846 642</b>	<b>10 296 861</b>
Placements monétaires	3.2	1 998 646	2 879 327	4 900 934
Disponibilités	3.3	5 915 203	10 967 315	5 395 927
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>29 596 319</b>	<b>25 336 683</b>	<b>27 371 339</b>
<b>PASSIFS</b>				
Opérateurs créditeurs		16 974	13 432	16 422
Créditeurs divers		3 747	2 754	3 545
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>20 721</b>	<b>16 186</b>	<b>19 967</b>
<b>Capital</b>	3.4	<b>28 908 163</b>	<b>24 788 717</b>	<b>26 239 732</b>
<b>Sommes distribuables</b>	3.5	<b>667 435</b>	<b>531 780</b>	<b>1 111 640</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		174	53	56
Sommes distribuables de l'exercice en cours		667 261	531 727	1 111 584
<b>ACTIF NET</b>		<b>29 575 598</b>	<b>25 320 497</b>	<b>27 351 372</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>		<b>29 596 319</b>	<b>25 336 683</b>	<b>27 371 339</b>

**AMEN TRESOR SICAV**  
**Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2008**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Note	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Exercice clos le 31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	258 635	543 869	93 215	190 844	546 209
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	104 949	192 537	164 761	253 653	551 492
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>363 584</b>	<b>736 406</b>	<b>257 976</b>	<b>444 497</b>	<b>1 097 701</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<52 285>	<96 654>	<38 122>	<62 330>	<156 843>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>311 299</b>	<b>639 752</b>	<b>219 854</b>	<b>382 167</b>	<b>940 858</b>
<b>Autres charges</b>	<b>3.7</b>	<8 299>	<15 297>	<5 958>	<9 782>	<25 192>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>303 000</b>	<b>624 455</b>	<b>213 896</b>	<b>372 386</b>	<b>915 666</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<12 601>	42 806	129 686	159 341	195 918
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>290 399</b>	<b>667 261</b>	<b>343 582</b>	<b>531 727</b>	<b>1 111 584</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		12 601	<42 806>	<129 686>	<159 341>	<195 918>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		50 165	<847>	4 987	<10 092>	<3 797>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<34 206>	<35 719>	-	-	9 372
Frais de négociation		<39>	<39>	<174>	<263>	<263>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>15 920</b>	<b>&lt;36 605&gt;</b>	<b>4 814</b>	<b>&lt;10 354&gt;</b>	<b>5 312</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>318 920</b>	<b>587 850</b>	<b>218 709</b>	<b>362 031</b>	<b>920 978</b>

**AMEN TRESOR SICAV**  
**Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2008**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Exercice clos le 31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>318 919</b>	<b>587 851</b>	<b>218 709</b>	<b>362 031</b>	<b>920 978</b>
Résultat d'exploitation	303 000	624 455	213 896	372 386	915 666
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	50 164	<846>	4 987	<10 092>	<3 797>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<34 206>	<35 719>	-	-	9 372
Frais de négociation de titres	<39>	<39>	<174>	<263>	<263>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		<b>&lt;1 027 023&gt;</b>		<b>&lt;560 659&gt;</b>	<b>&lt;560 659&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;612 967&gt;</b>	<b>2 663 400</b>	<b>8 562 225</b>	<b>14 178 863</b>	<b>15 650 792</b>
Souscriptions					
- Capital	9 240 191	19 600 729	10 142 530	18 066 982	29 833 170
- Régularisation des sommes non	<13 208>	<12 299>	<7 879>	<6 762>	<10 053>
- Régularisation des sommes distribuables	156 781	429 960	157 824	459 899	846 186
Rachat					
- Capital	<9 841 048>	<16 897 379>	<1 703 411>	<4 222 740>	<14 552 744>
- Régularisation des sommes non distribuables	13 702	13 986	1 280	1 124	3 579
- Régularisation des sommes distribuables	<169 385>	<471 597>	<28 119>	<119 640>	<469 346>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;294 048&gt;</b>	<b>2 224 228</b>	<b>8 780 934</b>	<b>13 980 235</b>	<b>16 011 111</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	29 869 646	27 351 372	16 539 562	11 340 261	11 340 261
En fin de période	29 575 598	29 575 598	25 320 497	25 320 497	27 351 372
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
En début de période	292 658	259 927	162 108	108 568	108 568
En fin de période	286 706	286 706	245 701	245 701	259 927
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4.32%</b>	<b>4.22%</b>	<b>4.03%</b>	<b>4.22%</b>	<b>4.12%</b>

**AMEN TRESOR SICAV**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2008**

**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 30-06-2008 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 30-06-2008 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 30-06-2008 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

<b>Actions et valeurs assimilées (1)</b>	<b>109 660</b>
<b>Obligations (2)</b>	<b>16 368 066</b>
<b>Bons de trésor assimilables (3)</b>	<b>5 204 744</b>
<b>Total</b>	<b>21 682 470</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

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

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-08	% Actif Net
<b>Action SICAV (AMEN PREMIERE)</b>	<b>1 072</b>	<b>109 510</b>	<b>109 660</b>	<b>0,37</b>

**(2) Obligations**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-08	% Actif Net
AB 2006	11 000	989 995	1 011 218	3,42
AB 2008 TA	5 000	500 000	502 920	1,70
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 509 432	5,10
<b>AIL 2007</b>	<b>10 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 029 600</b>	<b>3,48</b>
<b>AMEN LEASE 2001 B</b>	<b>35 000</b>	<b>1 400 015</b>	<b>1 472 814</b>	<b>4,98</b>
<b>ATB 2007/1</b>	<b>15 000</b>	<b>1 425 000</b>	<b>1 433 076</b>	<b>4,85</b>
<b>ATL 2006/1</b>	<b>5 500</b>	<b>550 000</b>	<b>551 254</b>	<b>1,86</b>
<b>ATL 2007/1</b>	<b>14 300</b>	<b>1 430 000</b>	<b>1 491 970</b>	<b>5,04</b>

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-08	% Actif Net
BH 2008	20 000	2 000 000	2 011 968	6,8
BTKD 2006	10 000	800 000	821 424	2,78
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 536 660	5,20
EL WIFECK 2006	1 000	60 000	60 011	0,20
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	100 114	0,34
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	100 114	0,34
PANOBOIS 2007 TB	5 000	500 000	505 840	1,71
STM 2007 B	5 500	550 000	572 194	1,93
STM 2007 C	1 000	100 000	104 035	0,35
STM 2007 D	5 000	500 000	520 176	1,76
STM 2007 E	2 000	200 000	208 070	0,70
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000	413 016	1,40
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	412 160	1,39
Total		16 005 010	16 368 066	55,34

**(3) BTA:**

	Quantité	Prix de revient	Valeur au	% Actif
BTA09022022	2 000	1 951 000	1 964 031	6,65
BTA090714	800	906 000	957 646	3,24
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 136 189	3,84
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 143 878	3,87
Total		5 013 000	5 204 744	17,60

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période du 01-01-07 au 30-06-07
Revenus des obligations	340 316	134 937
Dividendes	61 970	20 259
Revenus des BTA	141 583	35 648
Total :	543 869	190 844

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 1 998 646 DT et s'analyse comme suit :

Desi g	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	12/07/07	06/07/08	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 998 646	6,76
Total							1 998 646	6,76

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période du 01-01-07 au 30-06-07
Placement en compte courant à terme	89 103	199 735
Billets de trésorerie	97 712	51 814
Certificat de dépôt	2 330	-
Compte rémunéré	3 392	2 104
Total :	192 537	253 653

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2008 à 5 915 203 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	5 350 000	(i) 5 408 327	18,29
Liquidités et équivalents de liquidités		506 876	1,71
Total		5 915 203	20,00

(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	104 522	5,73%
PLACT020410	AMEN BANK	404 522	5,73%
PLACT220610	AMEN BANK	1 501 692	5,72%
PLACT240310	AMEN BANK	3 290 972	5,81%
PLACT300109	AMEN BANK	106 619	5,83%
<b>Total</b>		<b>5 408 327</b>	

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	26 239 731
Souscriptions	19 600 729
Rachats	<16 897 >
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	1
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 999 >
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	<35 719 >
Frais de négociation	<39 >
VDE sur titres OPCVM	151
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	<12 299 >
Réglu sommes non distribuables (rachats)	13 986
<b>Total</b>	<b><u>28 908 163</u></b>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 s'élève à 2 224 228 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2008 est de 286 706 contre 259 927 au 31/12/2007.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07	305
Nombre d'actionnaires entrants	254
Nombre d'actionnaires sortants	<160 >
Nombre d'actionnaires au 30-06-08	399

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2008 s'élèvent à 667 435 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 30-06-08	Exercice clos le 30-06-07
Sommes distribuables exercices antérieurs	174	53
Résultat d'exploitation	624 455	372 386
Régularisation du résultat d'exploitation	42 806	159 341
<b>Total :</b>	<b><u>667 435</u></b>	<b><u>531 780</u></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.