

SICAV AMEN TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 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 31 Mars 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 20,08% de l'actif au 31 Mars 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% 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 2008

SICAV AMEN TRESOR
Bilan arrêté au 31 mars 2008
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	18 428 334	6 270 483	17 074 478
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 446 154	507 872	172 488
Obligations et valeurs assimilées		16 982 180	5 762 611	16 901 990
Placements monétaires et disponibilités		11 459 859	10 280 796	10 296 861
Placements monétaires	3.2	5 457 304	2 426 039	4 900 934
Disponibilités	3.3	6 002 555	7 854 757	5 395 927
TOTAL ACTIFS		29 888 193	16 551 279	27 371 339
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		15 639	9 881	16 422
Créditeurs divers		2 908	1 836	3 545
TOTAL PASSIFS		18 547	11 717	19 967
Capital	3.4	29 492 606	16 351 382	26 239 732
Sommes distribuables	3.5	377 040	188 180	1 111 640
Sommes distribuables des exercices antérieurs		178	35	56
Sommes distribuables de l'exercice en cours		376 862	188 145	1 111 584
ACTIF NET		29 869 646	16 539 562	27 351 372
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		29 888 193	16 551 279	27 371 339

SICAV AMEN TRESOR

Etat de résultat arrêté au 31/03/2008
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2007 31/03/2007	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.1	285 234	97 629	546 209
Revenus des placements monétaires	3.2	87 588	88 892	551 492
Total des revenus de placements		372 822	186 521	1 097 701
Charges de gestion des placements	3.6	<44 369>	<24 207>	<156 843>
Revenus Nets des placements		328 453	162 314	940 858
Autres charges	3.7	<6 998>	<3 824>	<25 192>
RESULTAT D'EXPLOITATION		321 455	158 490	915 666
Régularisation du résultat d'exploitation		55 407	29 655	195 918
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		376 862	188 145	1 111 584
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<55 407>	<29 655>	<195 918>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<51 012>	<15 080>	<3 797>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<1 513>	-	9 372
Frais de négociation		-	<88>	<263>
Résultat non distribuable		<52 525>	<15 168>	5 312
RESULTAT NET DE LA PERIODE		268 930	143 322	920 978

SICAV AMEN TRESOR

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

	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2007 31/03/2007	Exercice clos le 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	268 930	143 322	920 978
Résultat d'exploitation	321 455	158 490	915 666
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<51 012>	<15 080>	<3 797>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<1 513>	-	9 372
Frais de négociation de titres	-	<88>	<263>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<1 027 023>	<560 659>	<560 659>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 276 367	5 616 638	15 650 792
Souscriptions			
- Capital	10 360 538	7 924 452	29 833 170
- Régularisation des sommes non distribuables	909	1 116	<10 053>
- Régularisation des sommes distribuables	273 179	302 075	846 186
Rachat			
- Capital	<7 056 331>	<2 519 328>	<14 552 744>
- Régularisation des sommes non distribuables	284	<156>	3 579
- Régularisation des sommes distribuables	<302 212>	<91 521>	<469 346>
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 518 274	5 199 301	16 011 111
ACTIF NET			
En début de période	27 351 372	11 340 261	11 340 261
En fin de période	29 869 646	16 539 562	27 351 372
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	259 927	108 568	108 568
En fin de période	292 658	162 108	259 927
VALEUR LIQUIDATIVE	102,063	102,028	105,227
TAUX DE RENDEMENT	4,24%	4,42%	4,12%

AMEN TRESOR SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2008

1- Référentiel d'élaboration des états 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 31-03-2008 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 31-03-2008 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'état de résultat

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2008 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 446 154
Obligations	(2)	11 723 655
Bons de trésor assimilables	(3)	5 258 525
Total		18 428 334

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	14 211	1 496 167	1 446 154	4,84

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
AB 2006	9 000	809 995	816 965	2,74
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 015 928	3,40
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 400 015	1 451 254	4,86
ATB 2007/1	15 000	1 500 000	1 571 508	5,26
ATL 2006/1	5 500	550 000	572 739	1,92
ATL 2007/1	14 300	1 430 000	1 473 483	4,93
BTKD 2006	10 000	800 000	811 472	2,72
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 517 268	5,08
EL WIFECK 2006	1 000	80 000	83 137	0,28
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	104 021	0,35

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	104 021	0,35
STM 2007 B	5 500	550 000	565 083	1,89
STM 2007 C	1 000	100 000	102 742	0,34
STM 2007 D	5 000	500 000	513 713	1,72
STM 2007 E	2 000	200 000	205 486	0,69
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000	407 844	1,37
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	406 991	1,36
Total		11 420 010	11 723 655	39,25

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	2 064 229	6,91
BTA090714	800	906 000	944 518	3,16
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 121 004	3,75
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 128 774	3,78
Total		5 013 000	5 258 525	17,60

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07
Revenus des obligations	152 894	60 515
Dividendes	61 970	20 259
Revenus des BTA	70 370	16 855
Total :	285 234	97 629

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2008 à 5 457 304 DT et s'analyse comme suit :

Desi g	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	28/06/07	22/06/08	1 500 000	TUNISIE FACTORING	68 992	1 431 008	1 483 555	4,97
BIT	12/07/07	06/07/08	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 974 390	6,61
CD	24/03/07	03/04/08	1 500 000	AMEN BANK	1 747	1 498 252	1 499 650	5,02
CD	27/03/07	06/04/08	500 000	AMEN BANK	582	499 418	499 709	1,67
Total							5 457 304	18,27

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07
Placement en compte courant à terme	28 588	63 283
Billets de trésorerie	57 011	24 697
Certificat de dépôt	1 689	-
Compte rémunéré	300	912
Total :	87 588	88 892

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2008 à 6 002 555 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	5 670 000	(i) 5 710 047	19,12
Liquidités et équivalents de liquidités		292 508	0,98
Total		6 002 555	20,08

(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	103 382	5,73%
PLACT110709	AMEN BANK	175 642	5,73%
PLACT150210	AMEN BANK	653 771	5,77%
PLACT180310	AMEN BANK	500 891	5,81%
PLACT240310	AMEN BANK	3 253 311	5,81%
PLACT250210	AMEN BANK	301 362	5,77%
PLACT290809	AMEN BANK	616 232	5,73%
PLACT300109	AMEN BANK	105 456	5,83%
Total		5 710 047	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	26 239 731
Souscriptions	10 360 538
Rachats	<7 056 331 >
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	<1 514 >
VDE sur titres OPCVM	<50 013 >
Régl. sommes non distribuables (souscriptions)	909
Régl. sommes non distribuables (rachats)	284
Total	29 492 606

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008 s'élève à 2 518 274 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2008 est de 292 658 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	106
Nombre d'actionnaires sortants	<12 >
Nombre d'actionnaires au 31-03-08	399

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2008 s'élèvent à 377 040 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-08	Exercice clos le 31-03-07
Sommes distribuables exercices antérieurs	178	35
Résultat d'exploitation	321 455	158 490
Régularisation du résultat d'exploitation	55 407	29 655
Total :	377 040	188 180

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.