

AMEN TRESOR SICAV
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2006
RAPPORT GENERAL

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société AMEN TRESOR SICAV comprenant le bilan au 31 décembre 2006, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables relatives aux OPCVM.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut donnent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 31 décembre 2006 et des résultats de ses opérations pour la période close à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

(i) Sans remettre en cause l'opinion sans réserve exprimée ci-dessus, les emplois en billet de trésorerie émis par la société « ELECTROSTAR » et ceux en obligations émis par la société « AMEN LEASE » représentent respectivement 13,06% et 11,26% de l'actif net au 31 Décembre 2006, 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.

(ii) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport d'activité sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2006.

(iii) Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 14 Février 2007

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention visée à l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales.

Jelil BOURAOU

Tunis, le 14 Février 2007

**SICAV AMEN TRESOR
Bilan arrêté au 31 décembre 2006
(En Dinars Tunisien)**

	Notes	31/12/2006	30/06/2005	31/12/2005
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	6 734 621	0	0
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		522 952	-	-
Obligations et valeurs assimilées		6 211 669	-	-
Placements monétaires et disponibilités		4 613 218	1 000 000	1 000 000
Placements monétaires	3.2	2 278 898	-	-
Disponibilités	3.3	2 334 320	1 000 000	1 000 000
TOTAL ACTIFS		11 347 839	1 000 000	1 000 000
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		6 280	-	-
Créditeurs divers		1 298	-	-
TOTAL PASSIFS		7 578	0	0
Capital	3.4	10 960 467	1 000 000	1 000 000
Sommes distribuables	3.5	379 794	0	0
Sommes distribuables exercices antérieurs		-	-	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		379 794	-	-
ACTIF NET		11 340 261	1 000 000	1 000 000
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		11 347 839	1 000 000	1 000 000

Etat de résultat

(En Dinars Tunisien)

	Note	Période 21/12/2005 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.1	130 404
Revenus des placements monétaires	3.2	107 221
Total des revenus de placements		237 625
Charges de gestion des placements	3.6	<32 129>
Revenus Nets des placements		205 496
Autres charges	3.7	<5 235>
RESULTAT D'EXPLOITATION		200 261
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	179 533
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		379 794
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<179 533>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 796
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		10 827
Frais de négociation		<678>
Résultat non distribuable		14 945
RESULTAT NET DE LA PERIODE		215 206

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période 21/12/2005 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	215 206
Résultat d'exploitation	200 261
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	4 796
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	10 827
Frais de négociation de titres	<678>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	10 125 055
Souscriptions	
- Capital	14 785 100
- Régularisation des sommes non distribuables	130 182
- Régularisation des sommes distribuables	283 124
Rachat	
- Capital	<4 928 300>
- Régularisation des sommes non distribuables	<41 460>
- Régularisation des sommes distribuables	<103 591>
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 340 261
ACTIF NET	
En début de période	1 000 000
En fin de période	11 340 261
NOMBRE D'ACTIONS	
En début de période	10 000
En fin de période	108 568
VALEUR LIQUIDATIVE	104,453
TAUX DE RENDEMENT	4,41%

AMEN TRESOR SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ANNUELS ARRETES AU 31-12-2006

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 mai 2006. Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2006 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers annuels 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 31-12-2006 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.

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 31-12-2006 de titres SICAV, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

<i>Actions et valeurs assimilées</i>	(1)	522 952
<i>Obligations</i>	(2)	4 157 867
<i>Bons de trésor assimilable</i>	(3)	2 053 802
Total		6 734 621

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-06	% Actif Net
Titres SICAV				
<i>Amen Première</i>	4 990	518 156	522 952	4,61

(2)Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-06	% Actif Net
<i>AL 2001-1 TB</i>	25 000	1 250 000	1 276 540	11,26
<i>ATL 2006/1</i>	5 500	550 000	565 673	4,99
<i>BTKD 2006</i>	10 000	1 000 000	1 001 920	8,84
<i>EL WIFECK 2006</i>	1 000	100 000	102 636	0,91
<i>MOURADI PALACE 2005 B</i>	1 000	100 000	102 735	0,91
<i>MOURADI PALACE 2005 A</i>	1 000	100 000	102 735	0,91
<i>TUNISIE LEASING 2006-1</i>	5 000	500 000	503 348	4,44
<i>UNIFACTOR 2006</i>	5 000	500 000	502 280	4,43
Total		4 100 000	4 157 867	36,66

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-06	% Actif Net
BTA				
<i>BTA090215</i>	1 000	1 067 800	1 122 342	9,90
<i>BTA090714</i>	800	906 000	931 460	8,21
Total		1 973 800	2 053 802	18,11

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 21-12-05 Au 31-12-06
<i>Revenus des obligations</i>	65 839
<i>Revenus des BTA</i>	64 565
Total	130 404

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2006 à 2 278 898 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
<i>BIT</i>	21/09/06	20/03/07	1 500 000	ELECTROSTAR	42 258	1 457 742	1 481 316	13,06
<i>BIT</i>	28/12/06	27/01/07	800 000	AMEN BANK	2 788	797 212	797 582	7,03
	Total						2 278 898	20,10

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 21-12-05 Au 31-12-06
<i>Placement en compte courant à terme</i>	70 865
<i>billets de trésorerie</i>	31 112
<i>Compte rémunéré</i>	5 244
Total	107 221

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2006 à 2 334 320 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<i>Placements en compte courant à terme</i>	2 265 000	(i) 2 273 057	20,04
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>		61 263	0,54
Total		2 334 320	20,58

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

Désignation	Emetteur	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut
PLACT061208	AMEN BANK	240 000	240 752	5,500%
PLACT111008	AMEN BANK	100 000	100 989	5,500%
PLACT120508	AMEN BANK	18 000	18 508	5,500%
PLACT120708	AMEN BANK	31 000	31 647	5,500%
PLACT141208	AMEN BANK	800 000	801 783	5,650%
PLACT161108	AMEN BANK	200 000	201 109	5,500%
PLACT201208	AMEN BANK	100 000	100 149	5,650%
PLACT211208	AMEN BANK	186 000	186 253	5,650%
PLACT221208	AMEN BANK	350 000	350 433	5,650%
PLACT251208	AMEN BANK	70 000	70 061	5,650%
PLACT261008	AMEN BANK	170 000	171 373	5,500%
Total		2 265 000	2 273 057	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

<i>Capital social en début de période</i>	1 000 000
<i>Souscriptions</i>	14 785 100
<i>Rachats</i>	<4 928 300 >
<i>Frais de négociation</i>	< 678 >
<i>VDE / actions et titres OPCVM</i>	4 796
<i>Plus ou moins value réalisées sur oblig. ETAT</i>	9 600
<i>Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM</i>	1 227
<i>Régul sommes non distribuables (souscriptions)</i>	130 182
<i>Régul sommes non distribuables (rachat)</i>	<41 460 >
Total	<u>10 960 467</u>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 21/12/2005 au 31/12/2006 s'élève à 10 340 261 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2006 est de 108 568 contre 10 000 au 31/12/2005.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<i>Nombre d'actionnaires au 21-12-05</i>	9
<i>Nombre d'actionnaires entrants</i>	93
<i>Nombre d'actionnaires sortants</i>	<16>
<i>Nombre d'actionnaires au 31-12-06</i>	86

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2006 s'élèvent à 379 794 dinars et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-12-06
<i>Sommes distribuables exercices antérieurs</i>	-
<i>Résultat d'exploitation</i>	200 261
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i>	179 533
Total :	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 par AMEN TRESOR SICAV avec AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

3.8- Taux de rendement

Le rendement de AMEN TRESOR a été calculé à partir de la date de sa constitution soit le 21 décembre 2005.

Les données par action et ratios pertinents :

	31/12/2006
<i>Revenus du portefeuille-titres</i>	1,201
<i>Revenus des placements monétaires</i>	0,988
<i>Total des revenus de placements</i>	2,189
<i>Charges de gestion des placements</i>	-0,296
<i>Revenus Nets des placements</i>	1,893
<i>Autres charges</i>	-0,048
RESULTAT D'EXPLOITATION	1,845
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i>	1,653
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3,498
<i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>	-1,653
<i>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</i>	0,044
<i>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</i>	0,099
<i>Frais de négociation</i>	-0,006
<i>Résultat non distribuable</i>	0,137
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1,982
<i>Distribution de dividendes valeur liquidative</i>	104,453
<i>Ratios de gestion des placements charges/actif net moyen</i>	0,45%
<i>autres charges/actif net moyen</i>	0,07%
<i>résultat distribuable de l'exercice/ actif net moyen</i>	5,34%
<i>Nombre d'actions</i>	108 568
<i>Actif net moyen</i>	7 111 981