

SICAV AMEN**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 30 JUIN 2007**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 juin 2007. 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 SICAV AMEN arrêtée au 30 Juin 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 20,99% de l'actif au 30 Juin 2007, 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 26 Juillet 2007

SICAV AMEN**Bilan arrêté au 30 JUIN 2007**
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
ACTIF				
Portefeuille-titres		70 498 095	69 186 415	67 486 469
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	628 904	3 793 362	1 430 253
Obligations et valeurs assimilées	3.2	69 869 191	65 393 053	66 056 216
Placements monétaires et disponibilités		36 310 501	34 942 092	32 534 149
Placements monétaires	3.3	13 891 517	14 705 454	13 972 940
Disponibilités	3.4	22 418 984	20 236 638	18 561 209
TOTAL ACTIF		106 808 596	104 128 507	100 020 618
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		35 197	34 426	34 562
Créditeurs divers		12 995	8 479	12 401
TOTAL PASSIF		48 192	42 905	46 963
Capital	3.5	99 874 185	97 373 727	95 643 304
Sommes capitalisables	3.10	6 886 219	6 711 875	4 330 351
Sommes capitalisables exercices antérieurs		4 524 495	4 341 706	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 361 724	2 370 169	4 330 351
ACTIF NET		106 760 404	104 085 602	99 973 655
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		106 808 596	104 128 507	100 020 618

SICAV AMEN

Etat de résultat arrêté au 30/06/2007

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Exercice clos le 31/12/06
Revenus du portefeuille-titres	3.6	911 709	1 950 676	808 778	1 787 910	3 518 048
Revenus des placements monétaires	3.7	391 510	739 288	385 260	782 665	1 478 348
Total des revenus de placements		1 303 219	2 689 964	1 194 038	2 570 575	4 996 396
Charges de gestion des placements	3.8	<108 817>	<214 533>	<101 985>	<199 495>	<406 097>
Revenus Nets des placements		1 194 402	2 475 431	1 092 053	2 371 080	4 590 299
Autres charges	3.9	<30 161>	<59 238>	<28 728>	<55 560>	<116 531>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 164 241	2 416 193	1 063 325	2 315 520	4 473 768
Régularisation du résultat d'exploitation		<47 227>	<54 469>	31 146	54 649	<162 891>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 117 014	2 361 724	1 094 471	2 370 169	4 310 877
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		47 227	54 469	<31 146>	<54 649>	162 891
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		72 251	<8 611>	176 096	4 199	16 420
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<34 242>	<43 847>	<16 975>	<33 045>	80 130
Frais de négociation		<3 854>	<3 943>	<2 394>	<2 394>	<2 394>
Résultat non distribuable		34 155	<56 401>	156 727	<31 240>	94 156
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 198 396	2 359 792	1 220 052	2 284 280	4 567 924

SICAV AMEN

Etat de variation de l'actif net

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Exercice clos le 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 198 396	2 359 792	1 220 052	2 284 280	4 567 924
Résultat d'exploitation	1 164 241	2 416 193	1 063 325	2 315 520	4 473 768
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	72 251	<8 611>	176 096	4 199	16 420
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<34 242>	<43 847>	<16 975>	<33 045>	80 130
Frais de négociation de titres	<3 854>	<3 943>	<2 394>	<2 394>	<2 394>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<1 462 158>	4 426 957	1 393 484	9 242 597	2 847 006
Souscriptions					
- Capital	39 327 271	87 737 401	68 596 166	123 243 718	216 265 745
- Régularisation des sommes non distribuables	<27 629>	<19 759>	<67 215>	<60 287>	<26 771>
- Régularisation des sommes capitalisables	2 476 903	4 925 134	4 355 090	7 037 426	14 551 927
Rachat					
- Capital	<40 680 776>	<83 449 391>	<67 293 200>	<114 448 144>	<213 381 237>
- Régularisation des sommes non distribuables	27 484	19 031	68 509	60 608	23 587
- Régularisation des sommes capitalisables	<2 585 411>	<4 785 459>	<4 265 866>	<6 590 724>	<14 586 245>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<263 762>	6 786 749	2 613 536	11 526 877	7 414 930
ACTIF NET					
En début de période	107 024 166	99 973 655	101 472 066	92 558 725	92 558 725
En fin de période	106 760 404	106 760 404	104 085 602	104 085 602	99 973 655
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 823 068	3 610 125	3 791 950	3 496 309	3 496 309
En fin de période	3 771 979	3 771 979	3 843 362	3 843 362	3 610 125
VALEUR LIQUIDATIVE	28,304	28,304	27,082	27,082	27,693
TAUX DE RENDEMENT	4,38%	4,44%	4,84%	4,63%	4,59%

SICAV-AMEN
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2007

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-06-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2007 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêt.

2.4- 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-07	% actif Net
Titres Sicav				
Amen Trésor	6 097	620 558	628 168	0,59
Actions cotées				
BT	8	303	736	0,00
Total		620 861	628 904	0,59

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2007	% actif Net
BTA				
BTA0414	3 000	3 244 500	3 282 861	3,08
BTA090215	13 500	13 760 300	14 118 182	13,22
BTA090714	5 700	5 979 150	6 347 105	5,95
BTA100309	12 000	12 386 172	12 578 828	11,78
BTA14042014	6 200	6 497 721	6 576 999	6,16
BTA140707	3 000	3 000 000	3 161 908	2,96
BTA150312	4 000	3 954 000	4 023 640	3,77
Total		48 821 843	50 089 523	46,92

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	30/06/2007	30/06/2006		
Montant	108 467	23 953		
Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2007	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	2 025 000	2 047 421	1,92
AB 2006	40 000	4 000 000	4 083 840	3,83
AFRICA 2003 A	3 000	240 000	251 362	0,24
AIL 2005	2 000	160 000	167 294	0,16
AL 2002-1	3 000	44 000	45 873	0,04
ATB 2007/1	10 000	1000 000	1 005 656	0,94
ATL 2002-1	1 000	20 000	20 840	0,02
ATL 2006-1	30 000	3 000 000	3 006 816	2,82
ATL 2003-1	5 000	200 000	203 492	0,19
ATL 2004-2	10 000	600 000	608 448	0,57
BTEI 2004	1 500	120 000	120 102	0,11
CIL 2004/2	5 000	300 000	304 224	0,29
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 039 888	0,97
CIL 2003-1	2 000	160 000	166 235	0,16
GL 2003-1	3 000	240 000	253 255	0,24
GL 2003-2	10 000	800 000	817 224	0,77
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	600 682	0,56
MSB 2003 B	6 000	480 000	481 598	0,45
SELIMA 2002 B	1 000	60 000	60 128	0,06
SEPCM 2002	1 000	42 857	43 504	0,04
TLG 2004-1	10 000	400 000	404 008	0,38
TLG 2002-2	1 000	20 000	20 201	0,02
TLG 2003-1	2 000	80 000	81 973	0,08
TLG 2005-1	5 000	400 000	415 096	0,39
UNIFACTOR 2006	5 000	500 000	515 172	0,48
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	1 600 000	1 669 072	1,56
UTL 2004	3 000	300 000	304 224	0,29
UTL 2005/1	10 000	1 000 000	1 042 040	0,98
Total		19 391 857	19 779 668	18,56
Total obligations et valeurs assimilées		68 213 700	69 869 191	65,48
Total général		68 834 561	70 498 095	66,07

3.3- Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-07 à 13 891 517 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif Net
Certificat de dépôt	AMEN BANK	BANQUE DE TUNISIE	17/12/08	3 000 000	3 078 583	2,88
Billet de Trésorerie	AMEN BANK	AMEN BANK	05/07/07	1 430 298	1 499 201	1,40
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	16/06/08	2 862 017	2 865 273	2,68
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	12/07/07	2 866 289	2 995 681	2,81
Billet de Trésorerie	WIFACK LEASING	WIFACK LEASING	07/03/08	952 587	966 467	0,91
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	17/03/08	476 294	482 592	0,45
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	04/06/09	1 000 000	1 002 342	0,94
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	11/06/09	1 000 000	1 001 378	0,94
Total				13 587 485	13 891 517	13,01

3.4- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2007 à 22 418 984 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	22 000 000	(i) 22 057 831	20,66
Avoirs en banque		361 153	0,34
Total		22 418 984	21,00

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

Désignation	Emetteur	Date d'échéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	Taux Brut
PLACT 170509	AMEN BANK	17-05-2009	3 000 000	3 016 938	5,74
PLACT 190409	AMEN BANK	19-04-2009	3 000 000	3 028 051	5,86
PLACT 220609	AMEN BANK	22-06-2009	10 000 000	10 011 331	5,76
PLACT 290609	AMEN BANK	29-06-2009	6 000 000	6 001 511	5,76
Total				22 057 831	

3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/07 au 30/06/07 s'élève à 6 786 749 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : 4 230 881
Variation de la part Revenu : 2 555 868

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2006	95 643 304
Souscriptions	87 737 401
Rachats	<83 449 391>
Frais de négociation	<3 943>
VDE / actions et titres OPCVM	7 609
VDE / actions cote permanente	433
+/- report sur act. cote permanente	<448>
+/- report sur titres OPCVM	<16 204>
+/- value réal. Sur emp société	<1>
+/- value réal. sur titres OPCVM	<39 951>
+/- value réal. sur Oblig Etat	<3 896 >
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<19 759 >
Régul sommes non distribuables (rachat)	19 031
Variation de la part Capital	4 230 881
Capital au 30/06/2007	99 874 185

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Régularisation du résultat d'exploitation	<54 469 >
Régul résultat ex clos capitalisable	194 144
Résultat d'exploitation	2 416 193
Variation de la part Revenu	2 555 868

La variation du nombre d'actions en circulation s'analyse comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 31-12-06	3 610 125
Nombre d'actions souscrites	3 306 105
Nombre d'actions rachetées	<3 144 251>
Nombre d'actions en circulation au 30-06-07	3 771 979

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-06	881
Nombre d'actionnaires entrants	247
Nombre d'actionnaires sortants	<151>
Nombre d'actionnaires au 30-06-07	977

3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période Du 01-01-06 Au 30-06-06
Dividendes	17	17	13
Revenus des obligations	256927	651 387	579 619
Revenus des BTNB et BTA	654765	1 299 272	1 208 278
Total	911709	1 950 676	1 787 910

3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit

Désignation	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 01-01-06 au 30-06-06
Billets de trésorerie	131 320	245 027	147 242
Certificat de dépôt	34 883	81 852	52 577
Placement en compte courant	225 307	412 409	581 873
Compte Rémunéré	0	0	973
Total	391 510	739 288	782 665

3.8- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

✓ Les frais de gestion de SICAV AMEN par la société AMEN INVEST sur la base d'une rémunération fixée à 0,2% de l'actif net annuel de SICAV AMEN conformément à l'avenant à la convention de gestion signée entre les deux parties en date du 17 février 2005 ;et

✓ Les frais du dépositaire sur la base d'une rémunération fixée à 0,2% de l'actif net annuel de SICAV AMEN.

3.9- 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.

3.10- Sommes capitalisables de la période

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».

AMEN TRESOR SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Juin 2007

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 2007. 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 de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Juin 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 43,25% de l'actif au 30 Juin 2007, 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.

Les emplois en billets de trésorerie, les dépôts à terme et les disponibilités représentent 54,62% de l'actif au 30 Juin 2007, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 50% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOU

Tunis, le 26 Juillet 2007

AMEN TRESOR SICAV

**Bilan arrêté au 30 juin 2007
(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	11 490 041	2 514 022	6 734 621
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 212 821	-	522 952
Obligations et valeurs assimilées		10 277 220	2 514 022	6 211 669
Placements monétaires et disponibilités		13 846 643	1 603 043	4 613 218
Placements monétaires	3.2	2 879 327	493 458	2 278 898
Disponibilités	3.3	10 967 316	1 109 585	2 334 320
TOTAL ACTIF		25 336 683	4 117 065	11 347 839
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		13 432	1 925	6 280
Créditeurs divers		2 754	216	1 298
TOTAL PASSIF		16 186	2 141	7 578
Capital	3.4	24 788 717	4 061 431	10 960 467
Sommes distribuables	3.5	531 780	53 493	379 794
Sommes distribuables des exercices antérieurs		53	-	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		531 727	53 493	379 794
ACTIF NET		25 320 497	4 114 924	11 340 261
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		25 336 682	4 117 065	11 347 839

AMEN TRESOR SICAV**Etat de résultat****Période du 01-04-07 au 30-06-07**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.1	93 215	190 844	12 397	130 404
Revenus des placements monétaires	3.2	164 761	253 653	12 113	107 221
Total des revenus de placements		257 976	444 497	24 510	237 625
Charges de gestion des placements	3.6	<38 122>	<62 330>	<2 152>	<32 129>
Revenus Nets des placements		219 854	382 167	22 358	205 496
Autres charges	3.7	<5 958>	<9 782>	<415>	<5 235>
RESULTAT D'EXPLOITATION		213 896	372 386	21 943	200 261
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	129 686	159 341	31 550	179 533
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		343 582	531 727	53 493	379 794
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<129 686>	<159 341>	<31 550>	<179 533>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		4 987	<10 092>	9 600	4 796
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-	-	-	10 827
Frais de négociation		<174>	<263>	<331>	<678>
Résultat non distribuable		4 814	<10 354>	9 269	14 945
RESULTAT NET DE LA PERIODE		218 709	362 031	31 212	215 206

AMEN TRESOR SICAV**Etat de variation de l'actif net****Période du 01-04-07 au 30-06-07**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	218 709	362 031	31 212	215 206
Résultat d'exploitation	213 896	372 386	21 943	200 261
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	4 987	<10 092>	9 600	4 796
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	-	10 827
Frais de négociation de titres	<174>	<263>	<331>	<678>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<560 659>	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	8 562 225	14 178 863	3 083 712	10 125 055
Souscriptions				
- Capital	10 142 530	18 066 982	4 065 300	14 785 100
- Régularisation des sommes non distribuables	<7 879>	<6 762>	33 244	130 182
- Régularisation des sommes distribuables	157 824	459 899	40 680	283 124
Rachat				
- Capital	<1 703 411>	<4 222 740>	<1 039 800>	<4 928 300>
- Régularisation des sommes non distribuables	1 280	1 124	<6 582>	<41 460>
- Régularisation des sommes distribuables	<28 119>	<119 640>	<9 130>	<103 591>
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 780 934	13 980 235	3 114 924	10 340 261
ACTIF NET				
En début de période	16 539 562	11 340 261	1 000 000	1 000 000
En fin de période	25 320 497	25 320 497	4 114 924	11 340 261
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	162 108	108 568	10 000	10 000
En fin de période	245 701	245 701	40 255	108 568
VALEUR LIQUIDATIVE	103,054	103,054	102,221	104,453
TAUX DE RENDEMENT	4,03%	4,22%	4,36%	4,41%

AMEN TRESOR SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2007

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 30-06-2007 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 30-06-2007 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 30-06-2007 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 212 821
Obligations	(2)	7 157 948
Bons de trésor assimilables	(3)	3 119 272
Total		11 490 041

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	11 802	1 218 116	1 212 821	4,79

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
AB 2006	9 000	899 995	918 858	3,63
AMEN LEASE 2001 B	35 000	1 750 018	1 840 990	7,27
ATB 2007/1	15 000	1 500 000	1 508 484	5,96
ATL 2006/1	5 500	550 000	551 250	2,18
BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 026 712	4,05
EL WIFECK 2006	1 000	80 000	80 014	0,32
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	100 114	0,40
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	100 114	0,40
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	500 000	516 240	2,04
UNIFACTOR 2006	5 000	500 000	515 172	2,03
Total		6 980 013	7 157 948	28,27

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
BTA090714	800	906 000	957 643	3,78
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 076 821	4,25
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 084 808	4,28
Total		3 062 000	3 119 272	12,32

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 21-12-05 au 30-06-06
Revenus des obligations	74 422	134 937	2 535
Dividendes	0	20 259	0
Revenus des BT	18 793	35 648	9 862
Total	93 215	190 844	12 397

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à 2 879 327 DT et s'analyse comme suit :

Desi g	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	23/03/07	17/03/08	1 500 000	CIL	71 119	1 428 881	1 447 776	5,72
BIT	28/06/07	22/06/08	1 500 000	TUNISIE FACTORING	68 992	1 431 008	1 431 551	5,65
Total							2 879 327	11,37

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 21-12-05 au 30-06-06
Placement en compte courant à terme	136 452	199 735	11 486
Billets de trésorerie	27 117	51 814	627
Compte rémunéré	1 192	2 104	-
Total	164 761	253 653	12 113

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2007 à 10 967 315 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	10 705 000	10 828 075	42,76
Liquidités et équivalents de liquidités		139 240	0,55
Total		10 967 315	43,31

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT020209	AMEN BANK	122 284	5,83%
PLACT040409	AMEN BANK	3 943 960	5,86%
PLACT080209	AMEN BANK	132 351	5,77%
PLACT080209A	AMEN BANK	61 085	5,77%
PLACT090209	AMEN BANK	101 796	5,77%
PLACT110409	AMEN BANK	171 764	5,86%
PLACT150609	AMEN BANK	200 403	5,76%
PLACT160209	AMEN BANK	1 189 975	5,77%
PLACT160409	AMEN BANK	403 894	5,86%

PLACT200609	AMEN BANK	2 203 047	5,76%
PLACT210209	AMEN BANK	355 754	5,77%
PLACT230109	AMEN BANK	66 321	5,83%
PLACT230209	AMEN BANK	152 428	5,77%
PLACT240109	AMEN BANK	51 009	5,83%
PLACT260109	AMEN BANK	509 967	5,83%
PLACT260209	AMEN BANK	81 265	5,77%
PLACT280109	AMEN BANK	815 743	5,83%
PLACT300109	AMEN BANK	101 942	5,83%
PLACT310109	AMEN BANK	163 087	5,83%
Total		10 828 075	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	10 960 467
Souscriptions	18 066 982
Rachats	<4 222 740 >
Frais de négociation	< 262 >
VDE sur titres OPCVM	<5 295 >
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 4 796 >
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	< 6 762 >
Régul sommes non distribuables (rachat)	1 124
Total	24 788 718

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 s'élève à 13 980 236 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2007 est de 245 701 contre 108 568 au 31/12/2006.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-06	86
Nombre d'actionnaires entrants	201
Nombre d'actionnaires sortants	<78>
Nombre d'actionnaires au 30-06-07	209

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2007 s'élèvent à 531 780 dinars et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 30-06-07	Exercice clos le 30-06-06
Sommes distribuables exercices antérieurs	53	-
Résultat d'exploitation	372 386	21 943
Régularisation du résultat d'exploitation	159 341	31 550
Total :	531 780	53 493

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.

AMEN PREMIERE SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 30 JUIN 2007**AVIS DU COMISSAIRE AUX COMPTES**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels d'AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 30 Juin 2007. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis 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 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 d'AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 30 Juin 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en certificat de dépôt émis par la BANQUE DE TUNISIE représentent 11,84% de l'actif net au 30 Juin 2007, 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

Le 26 juillet 2007

AMEN PREMIERE SICAV

Bilan arrêté au 30 juin 2007

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	<u>153 914 959</u>	<u>163 277 643</u>	<u>158 272 933</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		12 723 509	9 752 851	11 931 641
Obligations et valeurs assimilées		141 191 450	153 524 792	146 341 292
Placements monétaires et disponibilités		<u>106 160 507</u>	<u>102 907 697</u>	<u>91 197 101</u>
Placements monétaires	3.2	54 751 143	34 624 850	41 962 440
Disponibilités	3.3	51 409 364	68 282 847	49 234 661
TOTAL ACTIF		<u>260 075 466</u>	<u>266 185 340</u>	<u>249 470 034</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		158 736	164 201	107 313
Créditeurs divers		41 351	36 675	37 676
TOTAL PASSIF		<u>200 087</u>	<u>200 876</u>	<u>144 989</u>
Capital	3.4	<u>254 790 150</u>	<u>260 811 340</u>	<u>239 668 127</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>5 085 229</u>	<u>5 173 124</u>	<u>9 656 918</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1 599	1 650	1 515
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 083 630	5 171 474	9 655 403
ACTIF NET		<u>259 875 379</u>	<u>265 984 464</u>	<u>249 325 045</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>260 075 466</u>	<u>266 185 340</u>	<u>249 470 034</u>

AMEN PREMIERE SICAV

Etat de résultat arrêté au 30/06/2007

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.1	1 907 955	3 957 813	2 047 111	4 042 841	8 066 371
Dividendes		-	136 810	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 907 955	3 821 003	2 047 111	4 042 841	8 066 371
Revenus des placements monétaires	3.2	1 061 457	2 047 951	1 154 447	2 284 396	4 299 552
Total des revenus de placements		2 969 412	6 005 764	3 201 558	6 327 237	12 365 923
Charges de gestion des placements	3.6	<473 057>	<943 773>	<499 018>	<996 148>	<1 730 407>
Revenus nets des placements		2 496 355	5 061 991	2 702 540	5 331 089	10 635 516
Autres charges	3.7	<70 357>	<139 265>	<74 099>	<148 136>	<298 487>
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 425 998	4 922 726	2 628 441	5 182 953	10 337 029
Régularisation du résultat d'exploitation		160 343	160 904	<68 755>	<11 479>	<681 626>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 586 341	5 083 630	2 559 686	5 171 474	9 655 403
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<160 343>	<160 904>	68 755	11 479	681 626
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<766 179>	<887 503>	<235 637>	<592 563>	<509 940>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		773 457	882 567	364 772	903 372	1 177 780
Frais de négociation		<3 030>	<3 030>	<850>	<2 695>	<4 134>
Résultat non distribuable		4 247	<7 966>	128 285	308 114	663 706
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 430 245	4 914 760	2 756 726	5 491 067	11 000 735

AMEN PREMIERE SICAV

Etat de variation de l'actif net

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/04/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 30/06/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 430 245	4 914 760	2 756 726	5 491 067	11 000 735
Résultat d'exploitation	2 425 998	4 922 726	2 628 441	5 182 953	10 337 029
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<766 179>	<887 503>	<235 637>	<592 563>	<509 940>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	773 456	882 567	364 772	903 372	1 177 780
Frais de négociation de titres	<3 030>	<3 030>	<850>	<2 695>	<4 134>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<9 772 363>	-	<10 480 274>	<10 480 274>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	10 609 773	15 407 937	<4 136 728>	2 814 302	<19 354 785>
Souscriptions					
- Capital	77 889 335	148 911 855	98 348 031	171 650 469	297 577 530
- Régularisation des sommes non distribuables	10 405	26 909	91 948	102 809	333 441
- Régularisation des sommes distribuables	1 178 263	4 078 338	1 468 370	4 418 102	8 179 518
Rachat					
- Capital	<67 441 473>	<133 783 055>	<102 411 945>	<168 917 102>	<316 301 188>
- Régularisation des sommes non distribuables	<8 903>	<25 720>	<95 981>	<104 626>	<377 038>
- Régularisation des sommes distribuables	<1 017 854>	<3 800 390>	<1 537 151>	<4 335 350>	<8 767 048>
VARIATION DE L'ACTIF NET	13 040 018	10 550 334	<1 380 002>	<2 174 905>	<18 834 324>
ACTIF NET					
En début de période	246 835 361	249 325 045	267 364 466	268 159 369	268 159 369
En fin de période	259 875 379	259 875 379	265 984 464	265 984 464	249 325 045
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 424 626	2 378 178	2 632 074	2 564 451	2 564 451
En fin de période	2 528 298	2 528 298	2 591 644	2 591 644	2 378 178
VALEUR LIQUIDATIVE	102,787	102,787	102,631	102,632	104,838
TAUX DE RENDEMENT	3,87%	3,96%	4,17%	4,08%	4,12%

AMEN PREMIERE
NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2007

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30-06-2007 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 30-06-2007 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.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2007 d'obligations, des bons de trésor assimilables et de bons du trésor négociables en bourse. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	12 723 509
Obligations	(2)	49 816 451
Bons de trésor assimilable	(3)	90 518 999
BTNB	(4)	856 000
Total		153 914 959

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
Action SICAV (Tunisie SICAV)	20 000	2 008 280	2 377 320	0,91
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	400 285	0,15
Action SICAV (AMEN TRESOR)	96 535	9 926 949	9 945 904	3,83
Total		12 335 229	12 723 509	4,9

(2)Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
AB 2001	160 500	8 025 000	8 113 853	3,12
AB 2006	10 000	1 000 000	1 020 960	0,39
AFRICA 2003	7 000	560 000	586 510	0,23
AIL 2005	4 000	320 000	334 589	0,13
AL00-2	50 000	1 002 340	1 035 020	0,40
AMEN LEASE 2001 A	7 445	223 350	234 585	0,09
AMEN LEASE 2001 B	28 500	1 425 000	1 499 077	0,58
E.O.AL 2001-2	9 930	297 900	306 861	0,12
E.O.AL 2002-1	30 000	1 320 000	1 376 201	0,53
ATB 2007/1	20 000	2 000 000	2 011 312	0,77

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
ATL 2002/1	15 000	300 000	312 600	0,12
ATL 2002/2	10 000	200 000	202 488	0,08
ATL 2006/1	30 000	3 000 000	3 006 816	1,16
ATL 2003/1	15 000	600 000	610 476	0,23
ATL 2004/1	10 000	600 000	630 416	0,24
ATL 2004/2	5 000	300 000	304 224	0,12
BATAM 2001	20 000	2 000 000 (i)	-	0,00
BIAT 2002	23 000	1 380 000	1 418 566	0,55
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 601 360	0,62
BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 026 712	0,40
CIL 2002/3	12 000	720 000	730 858	0,28
CIL 2004/1	15 000	1 500 000	1 563 060	0,60
CIL 2004/2	15 000	900 000	912 672	0,35
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 039 888	0,40
CIL 2002/2	10 000	600 000	628 408	0,24
CIL 2003/1	15 000	1 200 000	1 246 764	0,48
EL MAZRAA 2001	10 000	400 000	410 872	0,16
GL 2003-1	40 000	3 200 000	3 376 736	1,30
EL MOURADI 2002 B	10 000	600 000	630 184	0,24
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	600 681	0,23
EL MOURADI SKANES				
BEACH 2003 B	6 000	480 000	481 599	0,19
MEUBLATEX 2001 B	20 000	1 200 000	1 258 000	0,48
MEUBLATEX 2001 A	10 000	600 000	629 000	0,24
PANOBOIS 2001 B	5 000	200 000	201 016	0,08
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	300 000	300 640	0,12
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 020 817	0,39
TUNISIE LEASING 2005-1				
TMM+1,25%	10 000	800 000	828 688	0,32
TUNISIE LEASING 2002-1	37 000	740 000	773 596	0,30
TUNISIE LEASING 2002-2	10 000	200 000	202 008	0,08
TUNISIE LEASING 2003-1	10 000	400 000	409 864	0,16
TUNISIE LEASING 2005-1	5 000	400 000	415 096	0,16
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	500 000	516 240	0,20
TOUTA 2002 B	2 000	120 000	125 523	0,05
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 945 475	0,75
UNIFACTOR 2006	5 000	500 000	515 172	0,20
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	400 000	417 268	0,16
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	1 200 000	1 251 804	0,48
UTL 2004	7 000	700 000	709 856	0,27
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 042 040	0,40
Total		50 513 590	49 816 451	19,17

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 709 472 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
BTA090215	16 500	17 172 500	17 531 974	6,75
BTA090714	7 500	8 288 260	8 781 521	3,38
BTA110410	15 200	15 635 656	15 835 461	6,10
BTA140414	36 913	38 610 998	39 083 000	15,04
BTA140707	3 000	3 000 300	3 161 560	1,22
BTA150312	6 000	6 040 500	6 125 483	2,36
Total		88 748 214	90 518 999	34,85

(4) BTNB:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-07	% Actif Net
BTNB0707875	8 000	800 000	856 000	0,33
Total		800 000	856 000	0,33

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-07 au 30-06-07	Période Du 01-01-06 Au 30-06-06
Revenus des obligations	1 353 379	1 581 306
Dividendes	136 810	-
Revenus des BTNB et BTA	2 467 624	2 461 535
Total	3 957 813	4 042 841

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2007 à 54 751 143 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	09/12/06	18/12/08	30 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	30 000 000	30 782 000	11,84
CD	11/06/07	01/07/07	10 000 000	AMEN BANK	23 265	9 976 764	10 000 000	3,85
CD	29/06/07	09/07/07	12 000 000	AMEN BANK	13 980	11 986 020	11 988 813	4,61
BIT	30/06/06	05/07/07	1 500 000	TUNISIE FACTORING	69 702	1 430 298	1 499 201	0,58
BIT	12/05/07	06/05/08	500 000	CIL	21 749	478 251	481 129	0,19
Total						53 871 133	54 751 143	21,07

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 01-01-06 au 30-06-06
Placement en compte courant à terme	1 016 603	1 289 863
Billets de trésorerie	63 036	72 773
Certificat de dépôt	905 516	672 260
Compte rémunérer	62 796	249 500
Total	2 047 951	2 284 396

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2007 à 51 409 364 dinars et se détaille comme suit :

Placements en compte courant à terme	49 500 000	(i) 50 893 444	19,58
Liquidités et équivalents de liquidités		515 920	0,20
Total	49 500 000	51 409 364	19,78

(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
PLACT190409	AMEN BANK	5 046 752	5,86%
PLACT190409A	AMEN BANK	5 046 752	5,86%
PLACT140408	AMEN BANK	21 068 056	5,506%
PLACT020409	AMEN BANK	4 550 902	5,75%
PLACT270309	AMEN BANK	15 180 982	5,75%
Total		50 893 444	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	239 668 127
Souscriptions	148 911 855
Rachats	<133 783 055 >
Frais de négociation	<3 030 >
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000 >
VDE sur titres OPCVM	388 280
Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM	998 961
Plus ou moins value réalisées sur oblig Etat	<116 394 >

Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 1 275 782 >
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	26 908
Régul sommes non distribuables (rachat)	<25 720 >
Total	254 790 150

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 s'élève à 10 550 334 DT.
 Le nombre de titres d'Amen Première au 30/06/2007 est de 2 528 298 contre 2 378 178 au 31/12/2006.
 Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-06	3 026
Nombre d'actionnaires entrants	281
Nombre d'actionnaires sortants	<359>
Nombre d'actionnaires au 30-06-07	2 948

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2007 s'élèvent à 5 085 229 dinars contre 5 173 124 dinars au 30/06/2006 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 30-06-07	Exercice clos le 30-06-06
Sommes distribuables exercices antérieurs	1 599	1 650
Résultat d'exploitation	4 922 726	5 182 953
Régularisation du résultat d'exploitation	160 904	<11 479>
Total :	5 085 229	5 173 124

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 PREMIERE 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.

**COMPTE RENDU D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2007 DU FONDS COMMUN DE CREANCES
FCC BIAT CREDIMMO 1
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LE COMPTE RENDU D'ACTIVITE
ARRÊTE Au 30 juin 2007**

_/)/_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes du FCC BIAT – CREDIMMO 1, et en application de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et l'article 37 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux FCC et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous avons examiné le compte rendu d'activité du fonds arrêté au 30 juin 2007.

Nous avons procédé à la vérification des informations financières figurant dans le présent compte rendu d'activité en effectuant les diligences que nous avons estimés nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières présentées.

Fait à Tunis, le 14 Août 2007

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

Conformément aux dispositions de l'article 46 du code des organismes de placement collectifs et l'article 38 du règlement du marché financier relatif aux Fonds Commun de Créances et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous publions les informations semestrielles au 30 Juin 2007 concernant le Fonds commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 1. Le fonctionnement du fonds est décrit par le prospectus d'émission et règlement intérieur du dit Fonds.

A. LE POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

CARACTERISTIQUES DES PARTS

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50,018,711.211 Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts S	Part R
Nombre de parts	36 000	10 000	2 500	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1 018 711.211
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.2%	TMM + 2.2%	-
Date de maturité	Janvier 2012	Octobre 2016	Octobre 2016	Septembre 2020
Vie moyenne	2.89	7.88	7.96	-
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	-
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- l'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie¹
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif
- Le mécanisme des avances techniques²

POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

Le pourcentage des parts du fonds détenu par les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières est détaillé par catégorie de parts dans les tableaux suivants:

LES PARTS PRIORITAIRES P1

Souscripteurs	en %
Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM	45.76%
Autres	54.24%
Total	100.00%

LES PARTS PRIORITAIRES P2

Souscripteurs	en %
Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM	55.00%

¹ Le dépôt de garantie à été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

² Les avances techniques quant à eux ne doivent dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

Autres	45.00%
Total	100.00%

B. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

C. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU 30-06-2007

Le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires.

Les commissions	Société de gestion	Recouvreur	Dépositaire	Total
15 aout 2006	47,240	47,240	5,905	100,385
15 novembre 2006	49,445	49,445	6,181	105,071
15 février 2007	47,534	47,534	5,942	101,010
15 Mai 2007	44,419	44,419	5,552	94,390

D. INVENTAIRE DE L'ACTIF (INFORMATIONS PORTANT SUR LES CRENCES)

Au 30-06-2007, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » se compose de 1513 créances pour un capital restant dû de 41,939, 461.906³ Dinars.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds 94 mois.

LE MONTANT ET LE POURCENTAGE DES REMBOURSEMENTS ANTICIPES TOTAUX

	nombre de prêts	montant du Remboursement anticipé total	Taux du remboursement anticipé
mai-06	0	0.000	0.0%
juin-06	7	219,732	0.4%
juil.-06	5	107,538	0.2%
août-06	3	63,765	0.1%
sept.-06	12	337,657	0.7%
oct.-06	8	135,984	0.3%
nov.-06	2	48,626	0.1%
déc.-06	4	60,654	0.1%
janv.-07	5	125,040	0.3%
févr.-07	5	45,279	0.1%
mars-07	6	88,899	0.2%
avr.-07	10	244,558	0.6%
mai-07	6	166,463	0.4%
juin-07	5	97,151	0.2%

CLASSEMENT DES EFFETS IMPAYES CUMULES AU MOIS DE JUIN

	Cumul des impayés du mois	Taux des impayés cumulé
mai-06	6,409	0.01%
juin-06	16,850	0.03%
juil.-06	21,040	0.04%
août-06	16,098	0.03%
sept.-06	27,126	0.06%
oct.-06	23,542	0.05%
nov.-06	14,801	0.03%
déc.-06	25,619	0.06%
janv.-07	26,850	0.06%
févr.-07	31,346	0.07%
mars-07	32,405	0.07%
avr.-07	30,577	0.07%
mai-07	29,373	0.07%
juin-07	42,927	0.10%

LES PLACEMENTS**Compte d'accueil**

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts
placement BTA - 6.75% Avril 2010	102	105.040	0.000
placement BTA- 6.75% Avril 2010	38	39.524	0.000

³ Ce montant tient compte du CRD des créances déchues de leurs termes d'un montant de 23, 306 TND.

placement BTA- 6.1% Octobre 2013	6	5.898	219
placement BTA- 6.1% Octobre 2013	884	867.646	35.161
	1.030.000	1.018.108	

Compte de réserve

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat
placement BTA - 8.25% - Juillet 2014	860	937.572	0.000
placement BTA - 7.5% - Avril 2014	65	67,925	0.000
placement BTA - 7.5% - Avril 2014	226	236,238	0.000
placement BTA - 7% février 2015	1	1,030	12
placement BTA- 6.1% Octobre 2013	6	5,922	217
placement BTA - 6% - mars 2012	173	175,249	0.000
	1331	1.424	229

E. MODIFICATION APORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2007, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation. De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

**COMPTE RENDU D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2007 DU FONDS COMMUN DE CREANCES
FCC BIAT CREDIMMO 2**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LE COMPTE RENDU D'ACTIVITE ARRÊTÉ
AU 30 JUIN 2007**

_/)/_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes du FCC BIAT – CREDIMMO 2, et en application de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et l'article 37 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux FCC et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous avons examiné le compte rendu d'activité du fonds arrêté au 30 juin 2007.

Nous avons procédé à la vérification des informations financières figurant dans le présent compte rendu d'activité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières présentées.

Fait à Tunis, le 15Août 2007

**Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF**

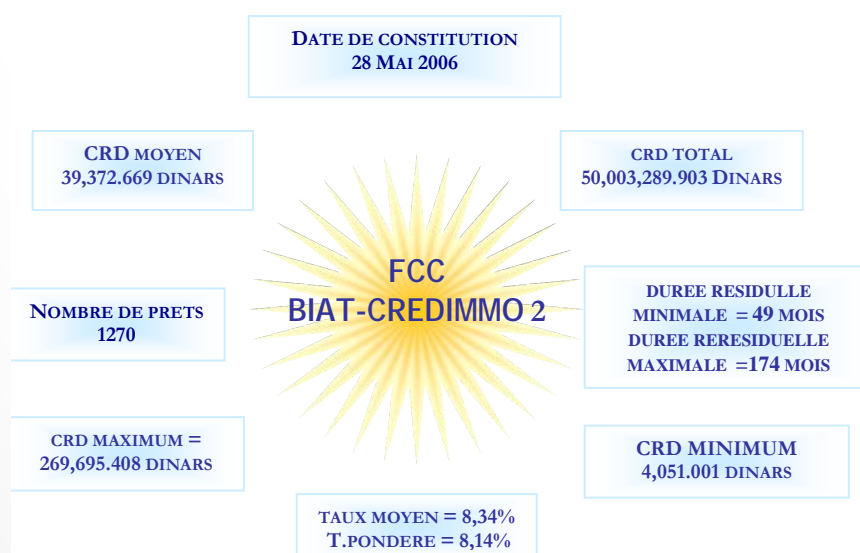
Rapport de Gestion

Conformément aux dispositions de l'article 46 du code des organismes de placement collectifs et l'article 38 du règlement du marché financier relatif aux Fonds Commun de Créances et aux sociétés de gestion des dits fonds, nous publions les informations semestrielles au 30 Juin 2007 concernant le Fonds commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 2. Le fonctionnement du fonds est décrit par le prospectus d'émission et règlement intérieur du dit Fonds.

A l'instar, de la première opération de Titrisation, La Société de Gestion « Tunisie Titrisation » a émis le 28 Mai 2007 conjointement avec la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT » un deuxième fonds commun de créances dénommé « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » ; ce fonds a été créé en vertu d'une convention de cession et de gestion signée entre les deux parties en date du 28 mai 2007.

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » est constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du code des Organismes de placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Communs de créances tel que présenté sur le graphique suivant:



A INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis cinq catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50,003,289.903 Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts P3	Parts S	Part R
Nombre de parts	30 000	10 500	4 000	4 000	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1000	1,503,289.903
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.0%	TMM + 1.7%	TMM + 2.0%	-
Date de maturité	Juillet 2013	Juillet 2016	Avril 2020	Avril 2020	janvier 2022
Vie moyenne	3.21	7.68	11.00	11.00	-
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- l'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie⁴
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif
- Le mécanisme des avances techniques⁵
- Les suretés de toute nature garantissant les créances titrisées.

Le fonds procédera au paiement des porteurs de parts le 15 août 2007.

POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

Le pourcentage⁶ des parts du fonds détenu par les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières est détaillé par catégorie de parts dans les tableaux suivants:

LES PARTS PRIORITAIRES P1

Souscripteurs	en %
Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM	43.50%
Autres	56.50%
Total	100.00%

LES PARTS PRIORITAIRES P2

Souscripteurs	en %
Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM	41.90%
Autres	58.10%
Total	100.00%

LES PARTS PRIORITAIRES P3

Souscripteurs	en %
Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM	16.25%
Autres	83.75%
Total	100.00%

B NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE

Trimestriellement et à chaque date de paiement, le fonds est tenu de payer la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an

⁴ Le dépôt de garantie a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession soit un montant total égal à 1,000,065.798 Dinars et sera plafonné conformément à l'article 12.4 du règlement intérieur dudit fonds

⁵ Les avances techniques quant à eux ne doivent dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

⁶ Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

La rémunération nette des bénéficiaires des commissions est calculée à partir du CRD de début de période ; soit pour le premier paiement, le CRD à la cession qui est égal à 50, 003,289.903 Dinars.

C CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

D INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 30-06-2007, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de 1267 créances pour un capital restant dû de 49,121,581.115 Dinars.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle pondérée des créances détenues par le fonds était de 116 mois.

LE MONTANT ET LE POURCENTAGE DES REMBOURSEMENTS ANTICIPES TOTAUX

	nombre de prêts	montant du Remboursement anticipé total (en dinars)	Taux du remboursement anticipé
Mai-07	2	108,590	0.22%
juin-07	1	85,303	0.17%
Total	3	193,893	

Le montant et le pourcentage des impayés

	montant	Taux des impayés
mai-07	9,665	0.02%
juin-07	36,065	0.07%

Ci-après la situation des placements sur le compte d'accueil au 30 juin 2007 :

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts
BTA- 6.1% Octobre 2013	681	660.706	27.315
	681	660,706	27,315

INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

Conformément aux termes du prospectus d'émission et du règlement intérieur du fonds commun de créances FCC BIAT-CREDIMMO 2.

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts
BTA- 6.1% Octobre 2013		962.360	37.582
	982	962,360	37,582

E MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

A la date du 30 Juin 2007, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 2 n'a pas procédé à la mise en jeu de garanties rattachées aux créances.

F MODIFICATION APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2007, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation. De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.