

AMEN PREMIERE SICAV
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 trimestriels de la société AMEN PREMIERE 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 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 de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 Mars 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en billets de trésorerie, les dépôts à terme et les disponibilités représentent 18,88% de l'actif n'atteignant pas ainsi le seuil minimum de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Les emplois en certificats de dépôt émis par la BANQUE DE TUNISIE représentent 12,47% de l'actif au 31 Mars 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.

Les emplois en actions OPCVM représentent 5,22% de l'actif au 31 Mars 2008, dépassant ainsi la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 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

AMEN PREMIERE SICAV

Bilan arrêté au 31 Mars 2008

(En Dinars Tunisiens)

| | Notes | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | 3.1 | 167 637 623 | 157 757 342 | 166 525 526 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 12 749 557 | 12 229 524 | 13 128 393 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 154 888 066 | 145 527 818 | 153 397 133 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 76 580 164 | 89 258 378 | 96 299 485 |
| Placements monétaires | 3.2 | 33 925 458 | 45 077 891 | 44 522 800 |
| Disponibilités | 3.3 | 42 654 706 | 44 180 487 | 51 776 685 |
| TOTAL ACTIF | | 244 217 787 | 247 015 720 | 262 825 011 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | | 165 647 | 160 289 | 115 475 |
| Créditeurs divers | | 23 706 | 20 070 | 25 712 |
| TOTAL PASSIF | | 189 353 | 180 359 | 141 187 |
| Capital | 3.4 | 241 160 594 | 244 336 539 | 252 472 689 |
| Sommes distribuables | 3.5 | 2 867 840 | 2 498 822 | 10 211 135 |
| Sommes distribuables exercices antérieurs | | 144 | 1 533 | 1 586 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 2 867 696 | 2 497 288 | 10 209 549 |
| ACTIF NET | | 244 028 434 | 246 835 361 | 262 683 824 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 244 217 787 | 247 015 720 | 262 825 011 |

AMEN PREMIERE SICAV

Etat de résultat arrêté au 31 Mars 2008

(En Dinars Tunisiens)

| | Notes | Période 01/01/2008 31/03/2008 | Période 01/01/2007 30/09/2007 | Période 01/01/2007 31/03/2007 | Période 01/01/2007 31/12/2007 |
|---|--------------|--|--|--|--|
| Revenus du portefeuille-titres | 3.1 | 2 555 486 | 5 820 071 | 2 049 858 | 7 729 981 |
| Dividendes | | 516 998 | 136 810 | 136 810 | 136 810 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 2 038 488 | 5 683 261 | 1 913 048 | 7 593 171 |

| | | | | | |
|---|-----|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Revenus des placements monétaires | 3.2 | 1 044 034 | 3 326 834 | 986 494 | 4 655 270 |
| Total des revenus de placements | | 3 599 520 | 9 146 905 | 3 036 352 | 12 385 251 |
| Charges de gestion des placements | 3.6 | <495 864> | <1 384 443> | <470 716> | <1 732 746> |
| Revenus nets des placements | | 3 103 656 | 7 762 462 | 2 565 635 | 10 652 505 |
| Autres charges | 3.7 | <87 620> | <214 438> | <68 908> | <291 387> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 016 036 | 7 548 024 | 2 496 728 | 10 361 118 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | <148 340> | 319 235 | 561 | <151 569> |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 867 696 | 7 867 259 | 2 497 288 | 10 209 549 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 148 340 | <319 235> | <561> | 151 569 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | <378 836> | <759 672> | <121 324> | <1 021 065> |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | - | 660 461 | 109 111 | 907 135 |
| Frais de négociation | | <1 309> | <5 454> | <561> | <8 894> |
| Résultat non distribuable | | <380 145> | <104 665> | <12 774> | <122 824> |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 2 635 891 | 7 443 359 | 2 483 954 | 10 238 294 |

AMEN PREMIERE SICAV

Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Mars 2008

(En Dinars Tunisiens)

| | Période 01/01/2008 31/03/2008 | Période 01/01/2007 30/09/2007 | Période 01/01/2007 31/03/2007 | Période 01/01/2007 31/12/2007 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 2 635 891 | 7 443 359 | 2 484 515 | 10 238 294 |
| Résultat d'exploitation | 3 016 036 | 7 548 024 | 2 496 728 | 10 361 118 |
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | <378 836> | <759 672> | <121 324> | <1 021 065> |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres | - | 660 461 | 109 111 | 907 135 |
| Frais de négociation de titres | <1 309> | <5 454> | - | <8 894> |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | <10 065 448> | <9 772 363> | <9 773 897> | <9 772 363> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <11 225 831> | 24 176 014 | 4 798 164 | 12 892 847 |
| Souscriptions | | | | |
| - Capital | 50 832 312 | 214 725 058 | 71 022 520 | 262 090 537 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 2 821 | 38 188 | 16 504 | 28 094 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 2 118 047 | 5 665 126 | 2 900 076 | 7 276 035 |
| Rachat | | | | |
| - Capital | <61 779 468> | <190 990 014> | <66 341 582> | <249 170 690> |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 12 386 | <33 551> | <16 818> | <20 556> |
| - Régularisation des sommes distribuables | <2 411 929> | <5 228 793> | <2 782 536> | <7 310 573> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <18 655 388> | 21 847 010 | <2 491 218> | 13 358 778 |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 262 683 823 | 249 325 045 | 249 325 045 | 249 325 045 |
| En fin de période | 244 028 435 | 271 172 055 | 246 835 361 | 262 683 823 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| En début de période | 2 506 379 | 2 378 178 | 2 378 178 | 2 378 178 |
| En fin de période | 2 397 703 | 2 613 696 | 2 424 626 | 2 506 379 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101,776 | 103,750 | 101,803 | 104,806 |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,00% | 3,74% | 4,01% | 3,87% |

AMEN PREMIERE SICAV NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2008

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. 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'arrêt, 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'arrêt.

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 31-03-2008 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

| | | |
|-------------------------------|-----|--------------------|
| Actions et valeurs assimilées | (1) | 12 749 557 |
| Obligations | (2) | 53 031 413 |
| Bons de trésor assimilable | (3) | 101 856 653 |
| Total | | 167 637 623 |

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 |
|-----------------------------|----------|---------------------|--------------------|-------------|
| FCP CAPITAL GARANTIE | 400 | 400 000 | 411 240 | 0,17 |
| Actions SICAV (AMEN TRESOR) | 120 907 | 12 473 676 | 12 338 317 | 5,06 |
| Total | | 12 873 676 | 12 749 557 | 5,22 |

(2) Obligations :

| Désignation | Quantité | Prix de revient Net | Valeur au 31-03-08 | % Actif Net |
|--------------------------------|----------|---------------------|--------------------|-------------|
| AB 2001 | 160 500 | 8 025 000 | 8 415 336 | 3,45 |
| AB 2006 | 10 000 | 900 000 | 907 744 | 0,37 |
| AFRICA 2003 | 7 000 | 420 000 | 433 630 | 0,18 |
| AIL 2005 | 4 000 | 240 000 | 247 843 | 0,10 |
| AIL 2007 | 5 000 | 500 000 | 507 964 | 0,21 |
| AMEN LEASE 2001 A | 7 445 | 119 120 | 123 338 | 0,05 |
| AMEN LEASE 2001 B | 28 500 | 1 140 000 | 1 181 724 | 0,48 |
| E.O.AL 2001-2 | 9 930 | 158 880 | 161 302 | 0,07 |
| E.O.AL 2002-1 | 30 000 | 900 000 | 924 934 | 0,38 |
| ATB 2007/1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 095 344 | 0,86 |
| ATL 2002/2 | 10 000 | 200 000 | 211 384 | 0,09 |
| ATL 2006/1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 124 032 | 1,28 |
| ATL 2007/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 030 408 | 0,42 |
| ATL 2003/1 | 15 000 | 300 000 | 300 828 | 0,12 |
| ATL 2004/1 | 10 000 | 400 000 | 414 512 | 0,17 |
| ATL 2004/2 | 5 000 | 200 000 | 200 048 | 0,08 |
| BATAM 2001 | 20 000 | 2 000 000 | (i) - | 0,00 |
| BH 2007 | 20 000 | 2 000 000 | 2 032 704 | 0,83 |
| BIAT 2002 | 23 000 | 920 000 | 934 334 | 0,38 |
| BTEI 2004 | 20 000 | 1 600 000 | 1 663 872 | 0,68 |
| BTKD 2006 | 10 000 | 800 000 | 811 472 | 0,33 |
| CIL 2002/3 | 12 000 | 480 000 | 480 115 | 0,20 |
| CIL 2004/1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 233 780 | 0,51 |
| CIL 2004/2 | 15 000 | 600 000 | 600 144 | 0,25 |
| CIL 2005/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 026 008 | 0,42 |
| CIL 2007/1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 517 268 | 0,62 |
| CIL 2007/2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 508 316 | 0,62 |
| CIL 2002/2 | 10 000 | 400 000 | 412 984 | 0,17 |
| CIL 2003/1 | 15 000 | 900 000 | 922 584 | 0,38 |
| EL MAZRAA 2001 | 10 000 | 200 000 | 202 568 | 0,08 |
| GL 2003-1 | 40 000 | 2 400 000 | 2 496 800 | 1,02 |
| EL MOURADI 2002 B | 10 000 | 400 000 | 414 160 | 0,17 |
| MOURADI PALACE 05 A | 6 000 | 600 000 | 624 124 | 0,26 |
| EL MOURADI SKANES BEACH 2003 B | 6 000 | 480 000 | 502 517 | 0,21 |
| MEUBLATEX 2001 B | 20 000 | 800 000 | 826 752 | 0,34 |
| MEUBLATEX 2001 A | 10 000 | 400 000 | 413 376 | 0,17 |
| PANOBOIS 2001 B | 5 000 | 200 000 | 210 032 | 0,09 |
| SELIMA CLUB 2002 B | 5 000 | 300 000 | 314 164 | 0,13 |
| SOTUVER 2002 | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 498 | 0,41 |
| STM 2007 C | 2 000 | 200 000 | 205 485 | 0,08 |
| STM 2007 D | 8 000 | 800 000 | 821 939 | 0,34 |
| STM 2007 E | 3 000 | 300 000 | 308 227 | 0,13 |

| Désignation | Quantité | Prix de revient Net | Valeur au 31-03-08 | % Actif Net |
|----------------------------------|----------|---------------------|--------------------|--------------|
| TUNISIE LEASING 2005-1 TMM+1,25% | 10 000 | 600 000 | 613 608 | 0,25 |
| TUNISIE LEASING 2007-1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 520 460 | 0,63 |
| TUNISIE LEASING 2007-2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 513 644 | 0,62 |
| TUNISIE LEASING 2003-1 | 10 000 | 200 000 | 202 008 | 0,08 |
| TUNISIE LEASING 2005-1 | 5 000 | 300 000 | 307 160 | 0,13 |
| TUNISIE LEASING 2006-1 | 8 000 | 640 000 | 653 480 | 0,27 |
| TUNISIE LEASING 2002-2 | 10 000 | 200 000 | 210 904 | 0,09 |
| TOUTA 2002 B | 2 000 | 80 000 | 82 491 | 0,03 |
| UBCI 2001 | 19 000 | 1 900 000 | 1 922 925 | 0,79 |
| UNIFACTOR 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 002 568 | 0,41 |
| UNIFACTOR 2006 | 5 000 | 400 000 | 406 992 | 0,17 |
| UNIFACTOR 2005-1 TB | 5 000 | 300 000 | 309 080 | 0,13 |
| UNIFACTOR 2005-1 TC | 15 000 | 900 000 | 927 240 | 0,38 |
| UTL 2004 | 7 000 | 560 000 | 560 104 | 0,23 |
| UTL 2005-1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 028 152 | 0,42 |
| Total | | 53 563 000 | 53 031 413 | 21,73 |

(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 31-03-08 | % Actif Net |
|--------------|----------|---------------------|--------------------|--------------|
| BTA090215 | 16 800 | 17 345 459 | 17 479 124 | 7,16 |
| BTA090522 | 5 000 | 4 881 500 | 5 169 866 | 2,12 |
| BTA090714 | 7 500 | 8 175 972 | 8 545 151 | 3,51 |
| BTA110410 | 15 200 | 15 499 440 | 16 417 793 | 6,73 |
| BTA110717 | 7 000 | 6 934 375 | 7 240 686 | 2,97 |
| BTA111013 | 200 | 197 920 | 203 007 | 0,08 |
| BTA140414 | 36 913 | 38 610 998 | 40 747 112 | 16,70 |
| BTA150312 | 6 000 | 6 040 500 | 6 053 914 | 2,48 |
| Total | | 97 686 164 | 101 856 653 | 41,74 |

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 | 692 378 | 676 046 |
| Dividendes | 516 998 | 36 810 |
| Revenus des BTNB et BTA | 1 346 110 | 1 237 002 |
| Total | 2 555 486 | 2 049 858 |

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2008 à 33 925 458 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 | 30 460 000 | 12,48 |
| BIT | 21/12/07 | 18/06/08 | 3 000 000 | CIL | 68 941 | 2 926 709 | 2 967 682 | 1,22 |
| BIT | 12/05/07 | 06/05/08 | 500 000 | CIL | 21 749 | 478 250 | 497 776 | 0,20 |
| Total | | | | | | 33 404 959 | 33 925 458 | 13,90 |

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 |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Placements en compte courant à terme | 502 147 | 481 200 |
| Billets de trésorerie | 51 012 | 23 654 |
| Certificats de dépôt | 469 875 | 448 640 |
| Compte rémunéré | 21 000 | 33 000 |
| Total | 1 044 034 | 986 494 |

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2008 à 42 654 706 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % actif net |
|---|--------------------|-------------------|--------------|
| Placements en compte courant à terme | 28 000 000 | (i) 28 760 203 | 11,79 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | — | 13 894 503 | 5,69 |
| Total | 28 000 000 | 42 654 706 | 17,48 |

(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 | 5 222 872 | 5,86% |
| PLACT190409A | AMEN BANK | 5 222 872 | 5,86% |
| PLACT141109 | AMEN BANK | 18 314 459 | 5,75% |
| Total | | 28 760 203 | |

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

| | |
|--|--------------------|
| Capital social en début de période | 252 472 689 |
| Souscriptions | 50 832 312 |
| Rachats | <61 779 468 > |
| Frais de négociation | <1 309 > |
| VDE sur emprunts sociétés | < 2 000 000 > |
| VDE sur titres OPCVM | <124 119 > |
| Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés | 2 000 000 |
| Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM | < 254 716 > |
| Régul sommes non distribuables (souscriptions) | 2 821 |
| Régul sommes non distribuables (rachat) | <12 386 > |
| Total | 241 160 594 |

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008 s'élève à -18 655 388 DT.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/03/2008 est de 2 397 703 contre 2 506 379 au 31/12/2007.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Nombre d'actionnaires au 31-12-07 | 2 853 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 61 |
| Nombre d'actionnaires sortants | <131> |
| Nombre d'actionnaires au 31-03-08 | 2 783 |

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2008 s'élèvent à 2 867 840 DT contre 2 498 822 DT au 31/03/2007 et se détaillent comme suit :

| | Exercice clos le 31-03-08 | Exercice clos le 31-03-07 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Sommes distribuables exercices antérieurs | 144 | 1 534 |
| Résultat d'exploitation | 3 016 036 | 2 496 728 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | <148 340> | 560 |
| Total : | 2 867 840 | 2 498 822 |

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 PREMIERE et 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.

SICAV AMEN
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 trimestriels de la société SICAV AMEN 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 SICAV AMEN arrêtée au 31 Mars 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Avril 2008

SICAV AMEN

Bilan arrêté au 31 MARS 2008 (En Dinars Tunisiens)

| | Notes | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
|---|-------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | | <u>80 953 962</u> | <u>73 005 452</u> | <u>82 148 695</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 3.1 | 2 791 253 | 3 343 803 | 4 584 333 |
| Obligations et valeurs assimilées | 3.2 | 78 162 709 | 69 661 649 | 77 564 362 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>31 285 854</u> | <u>34 068 481</u> | <u>35 543 367</u> |
| Placements monétaires | 3.3 | 10 564 734 | 14 062 497 | 11 925 406 |
| Disponibilités | 3.4 | 20 721 120 | 20 005 984 | 23 617 961 |
| TOTAL ACTIF | | <u>112 239 816</u> | <u>107 073 933</u> | <u>117 692 062</u> |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | | 38 608 | 36 845 | 41 307 |
| Créditeurs divers | | 14 125 | 12 922 | 25 072 |
| TOTAL PASSIF | | <u>52 733</u> | <u>49 767</u> | <u>66 379</u> |
| Capital | 3.5 | <u>106 229 676</u> | <u>101 193 680</u> | <u>112 654 683</u> |
| Sommes capitalisables | 3.10 | <u>5 957 407</u> | <u>5 830 486</u> | <u>4 971 000</u> |
| Sommes capitalisables des exercices antérieurs | | 4 689 032 | 4 585 776 | - |
| Sommes capitalisables de l'exercice en cours | | 1 268 375 | 1 244 710 | 4 971 000 |
| ACTIF NET | | <u>112 187 083</u> | <u>107 024 166</u> | <u>117 625 683</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>112 239 816</u> | <u>107 073 933</u> | <u>117 692 062</u> |

SICAV AMEN

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

| | Notes | Période 01/01/2008 31/03/2008 | Période 01/01/2007 31/03/2007 | Exercice clos le 31/12/2007 |
|--|-------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 3.6 | 1 136 426 | 1 038 967 | 3 807 982 |
| Revenus des placements monétaires | 3.7 | 368 548 | 347 778 | 1 615 768 |
| Total des revenus de placements | | 1 504 974 | 1 386 745 | 5 423 750 |
| Charges de gestion des placements | 3.8 | <119 768> | <105 715> | <450 034> |
| Revenus Nets des placements | | 1 385 206 | 1 281 030 | 4 973 716 |
| Autres charges | 3.9 | <32 935> | <29 078> | <123 872> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 352 271 | 1 251 952 | 4 849 844 |

| | | | |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Régularisation du résultat d'exploitation | <83 896> | <7 242> | 121 156 |
| SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE | 1 268 375 | 1 244 710 | 4 971 000 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 83 896 | 7 242 | <121 156> |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | <114 290> | <80 862> | 26 007 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 88 736 | <9 605> | 75 450 |
| Frais de négociation | <380> | <89> | <3 943> |
| Résultat non capitalisable | <25 934> | <90 556> | 97 514 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 1 326 337 | 1 161 396 | 4 947 358 |

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net
(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 | 1 326 337 | 1 161 396 | 4 947 358 |
| Résultat d'exploitation | 1 352 271 | 1 251 952 | 4 849 844 |
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | <114 290> | <80 862> | 26 007 |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres | 88 736 | <9 605> | 75 450 |
| Frais de négociation de titres | <380> | <89> | <3 943> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <6 764 937> | 5 889 115 | 12 704 671 |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | 48 391 707 | 48 410 130 | 202 199 794 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 11 933 | 7 870 | <5 033> |
| - Régularisation des sommes capitalisables | 2 338 900 | 2 448 231 | 14 254 171 |
| Rachat | | | |
| - Capital | <54 781 754> | <42 768 615> | <190 154 666> |
| - Régularisation des sommes non distribuables | <20 960> | <8 453> | <1 936> |
| - Régularisation des sommes capitalisables | <2 704 763> | <2 200 048> | <13 587 659> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <5 438 600> | 7 050 511 | 17 652 029 |
| ACTIF NET | | | |
| En début de période | 117 625 684 | 99 973 655 | 99 973 655 |
| En fin de période | 112 187 084 | 107 024 166 | 117 625 684 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | |
| En début de période | 4 064 777 | 3 610 125 | 3 610 125 |
| En fin de période | 3 834 213 | 3 823 068 | 4 064 777 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 29,259 | 27,994 | 28,938 |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,44% | 4,46% | 4,52% |

SICAV-AMEN
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2008

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2008 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 31-03-2008 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 31-03-08 | % actif Net |
|--------------|----------|--------------------|--------------------|-------------|
| Titres Sicav | | | | |

| | | | | |
|-----------------------|--------|------------------|------------------|-------------|
| Amen Trésor | 10 497 | 1 084 252 | 1 071 198 | 0,95 |
| Amen Première | 16 894 | 1 778 329 | 1 719 184 | 1,54 |
| Actions cotées | | | | |
| BT | 8 | 303 | 871 | 0,00 |
| Total | | 2 862 884 | 2 791 253 | 2,49 |

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 31/03/2008 | % actif Net |
|--------------|----------|-------------------|----------------------|--------------|
| BTA | | | | |
| BTA0414 | 3 000 | 3 244 500 | 3 418 107 | 3,06 |
| BTA090215 | 13 500 | 13 760 300 | 13 867 710 | 12,36 |
| BTA090714 | 5 700 | 5 979 150 | 6 253 591 | 5,57 |
| BTA100309 | 12 000 | 12 386 172 | 12 423 783 | 11,07 |
| BTA11072017 | 3 000 | 2 971 875 | 3 103 151 | 2,77 |
| BTA14042014 | 6 200 | 6 497 721 | 6 856 508 | 6,11 |
| BTA150312 | 4 000 | 3 954 000 | 3 962 942 | 3,53 |
| Total | | 48 793 718 | 49 885 792 | 44,47 |

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 | 31/03/2008 | 31/03/2007 |
|---------|------------|------------|
| Montant | 14 596 | 2 671 |

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31/03/2008 | % actif Net |
|--|----------|-------------------|----------------------|--------------|
| Obligations | | | | |
| AB 2001 | 40 500 | 2 025 000 | 2 123 496 | 1,89 |
| AB 2006 | 40 000 | 3 600 000 | 3 630 976 | 3,24 |
| AFRICA 2003 A | 3 000 | 180 000 | 185 842 | 0,17 |
| AIL 2005 | 2 000 | 120 000 | 123 922 | 0,11 |
| AIL 2007 | 3 800 | 380 000 | 386 053 | 0,34 |
| AL 2002-1 | 2 000 | 30 000 | 30 831 | 0,02 |
| ATB 2007/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 047 672 | 0,93 |
| ATL 2006-1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 124 032 | 2,78 |
| ATL 2007/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 030 408 | 0,92 |
| ATL 2003-1 | 5 000 | 100 000 | 100 276 | 0,09 |
| ATL 2004-2 | 10 000 | 400 000 | 400 096 | 0,36 |
| BH 2007 | 20 000 | 2 000 000 | 2 032 704 | 1,81 |
| BTEI 2004 | 1 500 | 120 000 | 124 790 | 0,11 |
| BTKD 2006 | 2 500 | 200 000 | 203 483 | 0,18 |
| CIL 2004/2 | 5 000 | 200 000 | 200 048 | 0,18 |
| CIL 2005/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 062 008 | 0,91 |
| CIL 2007/1 | 15 000 | 1 500 000 | 1 517 268 | 1,35 |
| CIL 2007/2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 508 316 | 1,34 |
| CIL 2003-1 | 2 000 | 120 000 | 123 011 | 0,11 |
| GL 2003-1 | 3 000 | 180 000 | 187 260 | 0,17 |
| GL 2003-2 | 10 000 | 600 000 | 604 032 | 0,54 |
| MOURADI PALACE 2005 A | 6 000 | 600 000 | 624 125 | 0,56 |
| MSB 2003 B | 6 000 | 480 000 | 502 517 | 0,45 |
| SELIMA 2002 B | 1 000 | 60 000 | 62 833 | 0,06 |
| SEPCM 2002 | 1 000 | 28 571 | 28 579 | 0,03 |
| STM 2007 B | 5 000 | 500 000 | 513 712 | 0,46 |
| STM 2007 C | 6 000 | 600 000 | 616 454 | 0,55 |
| TLG 2004-1 | 10 000 | 400 000 | 421 800 | 0,38 |
| TLG 2002-2 | 1 000 | 20 000 | 21 090 | 0,02 |
| TLG 2003-1 | 2 000 | 40 000 | 40 402 | 0,04 |
| TLG 2005-1 | 5 000 | 300 000 | 307 160 | 0,27 |
| TLG 2007-2 | 15 000 | 1 500 000 | 1 513 644 | 1,35 |
| UNIFACTOR 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 002 568 | 0,89 |
| UNIFACTOR 2006 | 5 000 | 400 000 | 461 992 | 0,36 |
| UNIFACTOR 2005-1 TB | 20 000 | 1 200 000 | 1 236 320 | 1,10 |
| UTL 2004 | 3 000 | 240 000 | 240 046 | 0,21 |
| UTL 2005/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 028 152 | 0,92 |
| Total | | 27 623 571 | 28 276 917 | 25,21 |
| Total obligations et valeurs assimilées | | 76 417 289 | 78 162 709 | 69,68 |
| Total général | | 79 280 174 | 80 953 962 | 72,16 |

3.3- Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-08 à 10 564 734 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 | Valeur | % actif |
|----------------------|-----------------|-------------------|----------|---------------|-----------|---------|
| | | | | d'acquisition | Actuelle | Net |
| Certificat de dépôt | AMEN BANK | BANQUE DE TUNISIE | 17/12/08 | 3 000 000 | 3 046 383 | 2,72 |
| Billet de Trésorerie | TUNISIE LEASING | TUNISIE | 16/06/08 | 2 862 017 | 2 969 486 | 2,65 |

| | | LEASING | | | | |
|----------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|-------------|
| Billet de Trésorerie | TUNISIE LEASING | TUNISIE LEASING | 06/07/08 | 954 006 | 987 195 | 0,88 |
| Billet de Trésorerie | TUNISIE FACTORING | TUNISIE FACTORING | 29/06/08 | 1 431 008 | 1 482 172 | 1,32 |
| Billet de Trésorerie | CIL | CIL | 04/06/09 | 1 000 000 | 1 040 231 | 0,93 |
| Billet de Trésorerie | CIL | CIL | 11/06/09 | 1 000 000 | 1 039 267 | 0,93 |
| Total | | | | 10 247 731 | 10 564 734 | 9,43 |

3.4- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2008 à 20 721 120 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % actif net |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| Placements en compte courant à terme | 18 190 000 | 18 662 258(i) | 16,63 |
| Avoirs en banque | | 2 058 862 | 1,84 |
| Total | | 20 721 120 | 18,47 |

(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 070310 | AMEN BANK | 07-03-2008 | 1 000 000 | 1 003 184 | 5,81 |
| PLACT 070310 | AMEN BANK | 22-02-2008 | 3 000 000 | 3 014 756 | 5,77 |
| PLACT 220609 | AMEN BANK | 22-06-2009 | 10 000 000 | 10 357 561 | 5,76 |
| PLACT 280909 | AMEN BANK | 28-09-2009 | 4 190 000 | 4 286 757 | 5,68 |
| Total | | | 18 190 000 | 18 662 258 | |

3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/08 au 31/03/08 s'élève à 5 438 600 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <6 425 007>

Variation de la part Revenu : 986 407

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

| | |
|---|--------------------|
| Capital au 31/12/2007 | 112 654 683 |
| Souscriptions | 48 391 707 |
| Rachats | <54 781 754> |
| Frais de négociation | <380> |
| VDE / actions et titres OPCVM | <72 199> |
| VDE / actions cote permanente | 568 |
| +/- report sur act. cote permanente | <475> |
| +/- report sur titres OPCVM | <42 185> |
| +/- value réal. Sur emp société | <1> |
| +/- value réal. sur titres OPCVM | 88 737 |
| Réglul sommes non distribuables (souscriptions) | 11 935 |
| Réglul sommes non distribuables (rachat) | <20 960 > |
| Variation de la part Capital | <6 425 007> |
| Capital au 31/03/2008 | 106 229 676 |

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

| | |
|--|-----------|
| Régularisation du Résultat d'exploitation | <83 896> |
| Résultat d'exploitation | 1 352 271 |
| Régularisation du Résultat ex clos capitalisable | <281 967> |
| Variation de la part Revenu | 986 407 |

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

| | |
|--|------------------|
| Nombre d'actions en circulation au 31-12-07 | 4 064 777 |
| Nombre d'actions souscrites | 1 731 408 |

Nombre d'actions rachetées <1 961 972>
Nombre d'actions en circulation au 31-03-08 3 834 213

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07 1 020
 Nombre d'actionnaires entrants 61
 Nombre d'actionnaires sortants <101>
Nombre d'actionnaires au 31-03-08 980

3.6- Revenus du portefeuille titres

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 |
|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Revenu des obligations | 472 820 | 394 460 |
| Revenu des BTNB et BTA | 663 606 | 644 507 |
| Total | 1 136 426 | 1 038 967 |

3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation | Période du 01-01-08 au 31-03-08 | Période du 01-01-07 au 31-03-07 |
|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Billets de trésorerie | 104 445 | 113 707 |
| Certificat de dépôt | 34 883 | 46 969 |
| Placement en compte courant | 229 220 | 187 102 |
| Total | 368 548 | 347 778 |

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** ».

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) values potentielles sur titres | | <51 012> | <15 080> | <3 797> |
| Plus (ou moins) values 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 values potentielles sur titres | <51 012> | <15 080> | <3 797> |
| Plus ou moins values 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.

4. 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 > |
| Réglu sommes non distribuables (souscriptions) | 909 |
| Réglu 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.