

**AMEN PREMIERE SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2004**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2004**

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 septembre 2004. 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 d'AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 30 septembre 2004 en conformité avec le système comptable des entreprises.

(i) Les emplois en liquidités et quasi-liquidités représentent 40,31% de l'actif net, ce qui constitue un dépassement par rapport à la limite de 20% 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.

(ii) La société AMEN PREMIERE SICAV détient, au 30 septembre 2004, des obligations BATAM d'une valeur de 2 709 472 DT correspondant à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus et non échus.

La société BATAM n'a pas pu réaliser son programme initial de restructuration et par conséquent il y aurait une incertitude quant au remboursement des obligations sus-indiquées.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 octobre 2004

**Bilan arrêté au 30 septembre 2004  
(En Dinars Tunisien)**

	Notes	30/09/2004	30/09/2003	31/12/2003
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>152 102 552</b>	<b>114 879 588</b>	<b>126 723 809</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 870 750	14 206 823	14 354 889
Obligations et valeurs assimilées		137 231 802	100 672 765	112 297 168
Autres valeurs		-	-	71 752
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>149 095 325</b>	<b>174 581 938</b>	<b>159 310 118</b>
Placements monétaires	<b>3.2</b>	27 594 871	1 687 313	298 722
Disponibilités	<b>3.3</b>	121 500 454	172 894 625	159 011 396
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>301 197 877</b>	<b>289 461 526</b>	<b>286 033 927</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		125 678	118 500	122 527
Créditeurs divers		30 307	60 357	44 606
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>155 985</b>	<b>178 857</b>	<b>167 133</b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b>292 045 502</b>	<b>279 819 003</b>	<b>273 556 840</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b>8 996 390</b>	<b>9 463 666</b>	<b>12 309 954</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		2 409	2 452	2 395
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 993 981	9 461 214	12 307 559
<b>ACTIF NET</b>		<b>301 041 892</b>	<b>289 282 669</b>	<b>285 866 794</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>301 197 877</b>	<b>289 461 526</b>	<b>286 033 927</b>

**Etat de résultat  
(En Dinars Tunisien)**

	Note	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Période 01/07/2003 30/09/2003	Période 01/01/2003 30/09/2003	Exercice clos le 31/12/2003
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 970 405</b>	<b>5 318 079</b>	<b>1 478 793</b>	<b>4 713 987</b>	<b>6 204 631</b>
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b>1 556 897</b>	<b>5 231 230</b>	<b>2 118 783</b>	<b>6 738 708</b>	<b>8 817 127</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>3 527 302</b>	<b>10 549 309</b>	<b>3 597 576</b>	<b>11 452 695</b>	<b>15 021 758</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>&lt;430 557&gt;</b>	<b>&lt;1 515 923&gt;</b>	<b>&lt;397 464&gt;</b>	<b>&lt;1 504 917&gt;</b>	<b>&lt;1 869 439&gt;</b>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>3 096 745</b>	<b>9 033 386</b>	<b>3 200 112</b>	<b>9 947 778</b>	<b>13 152 319</b>
Autres charges	<b>3.7</b>	<b>&lt;82 313&gt;</b>	<b>&lt;241 593&gt;</b>	<b>&lt;80 292&gt;</b>	<b>&lt;244 449&gt;</b>	<b>&lt;324 447&gt;</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 014 432</b>	<b>8 791 793</b>	<b>3 119 820</b>	<b>9 703 329</b>	<b>12 827 872</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>&lt;7 480&gt;</b>	<b>202 188</b>	<b>&lt;220 533&gt;</b>	<b>&lt;242 115&gt;</b>	<b>&lt;520 313&gt;</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 006 952</b>	<b>8 993 981</b>	<b>2 899 287</b>	<b>9 461 214</b>	<b>12 307 559</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>7 480</b>	<b>&lt;202 188&gt;</b>	<b>220 533</b>	<b>242 115</b>	<b>520 313</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		163 402	515 861	129 857	206 902	354 968
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		<2 261>	<12 512>	<4 184>	<12 512>	<6 980>
Frais de négociation		-	<4 758>	<60>	<134>	<2 059>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>161 141</b>	<b>498 591</b>	<b>125 613</b>	<b>194 256</b>	<b>345 929</b>
<b>RESUL TAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 175 572</b>	<b>9 200 284</b>	<b>3 245 122</b>	<b>9 907 595</b>	<b>13 172 904</b>

**Etat de variation de l'actif net  
(En Dinars Tunisien)**

	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Période 01/07/2003 30/09/2003	Période 01/01/2003 30/09/2003	Exercice clos le 31/12/2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES</b>	<b>3 175 573</b>	<b>9 290 384</b>	<b>3 245 433</b>	<b>9 897 585</b>	<b>13 173 801</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	3 014 432	8 791 793	3 119 820	9 703 329	12 827 872
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	163 402	515 861	129 857	206 902	354 968
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	<2 261>	<12 512>	<4 184>	<12 512>	<6 980>
Frais de négociation de titres	-	<4 758>	<60>	<134>	<2 059>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>&lt;12 341 726&gt;</b>	<b>2 443</b>	<b>&lt;12 522 957&gt;</b>	<b>&lt;12 522 957&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>167 024</b>	<b>18 226 440</b>	<b>&lt;8 470 015&gt;</b>	<b>&lt;17 349 272&gt;</b>	<b>&lt;24 041 363&gt;</b>
Souscriptions					
- Capital	76 103 248	238 049 959	58 775 556	205 745 739	283 986 102
- Régularisation des sommes non distribuables	87 819	144 073	26 714	30 868	107 972
- Régularisation des sommes distribuables	1 973 356	7 156 260	1 662 018	3 456 330	6 583 898
Rachat					
- Capital	<75 930 292>	<220 070 373>	<67 021 824>	<222 206 832>	<306 853 783>
- Régularisation des sommes non distribuables	<86 272>	<133 588>	<29 666>	<33 408>	<117 761>
- Régularisation des sommes distribuables	<1 980 835>	<6 919 891>	<1 882 813>	<4 341 969>	<7 747 791>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 342 597</b>	<b>15 175 098</b>	<b>&lt;5 222 139&gt;</b>	<b>&lt;19 974 644&gt;</b>	<b>&lt;23 390 519&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	297 699 295	285 866 794	294 504 809	309 257 313	309 257 313
En fin de période	301 041 892	301 041 892	289 282 669	289 282 669	285 866 794
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 905 972	2 728 374	2 874 697	2 956 730	2 956 730
En fin de période	2 907 697	2 907 697	2 792 350	2 792 350	2 728 374
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103.533</b>	<b>103.533</b>	<b>103.598</b>	<b>103.598</b>	<b>104.776</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
ARRETES AU 30-09-2004  
**(Montants exprimés en Dinars Tunisiens)**

**1- Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers arrêtés au 30-09-2004 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- Principes comptables appliqués**

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 30-09-2004 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat**

**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2004 d'obligations, des bons de trésor assimilables et de bons du trésor négociables en bourse. Le solde de ce poste est réparti ainsi:

<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>14 870 750</b>
<b>Obligations</b>	<b>73 841 048</b>
<b>Bons de trésor assimilable</b>	<b>53 608 701</b>
<b>BTNB</b>	<b>9 782 053</b>
<b>Total</b>	<b>152 102 552</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

**Actions et valeurs assimilées :**

<b>Désignation</b>	<b>Quantité</b>	<b>Prix de revient Net</b>	<b>Valeur au 30-09-04</b>	<b>Actif Net</b>
Action SICAV (Tunisie SICAV)	139 422	13 999 921	14 870 750	4,94

**Obligations**

<b>Désignation</b>	<b>Quantité</b>	<b>Prix de revient Net</b>	<b>Valeur au 30-09-04</b>	<b>% Actif Net</b>
AMEN BANK 2001	160 500	12 840 000	13 132 110	4,36
AFRICA 2003 A	7 000	700 000	701 725	0,23
AIL 99 B	12 400	734 343	770 888	0,26
EO.AL 2000-1	40 000	800 475	808 091	0,27
EO.AL 2000-2	50 000	4 009 358	4 196 638	1,39
AMEN LEASE 2001 A	7 445	431 810	434 152	0,13
AMEN LEASE 2001 B	53 500	3 745 000	3 765 972	1,25
E.O.AL 2001-2	9 930	714 960	747 309	0,26
E.O.AL 2002-1	30 000	2 580 000	2 728 874	0,92
OB AL 99-2	40 000	1 600 000	1 615 232	0,54
ATL 2002/1	15 000	1 200 000	1 268 328	0,42
ATL 2002/2	10 000	800 000	821 928	0,27
ATL 2003/1	15 000	1 500 000	1 548 660	0,51
ATL 2004/1	10 000	1 000 000	1 007 312	0,33
ATL-99	20 000	400 000	419 776	0,14
BATAM 2000	18 000	600 000	614 064	0,2
BATAM 2001	20 000	2 000 000	2 095 408	0,7
BIAT 2002	23 000	2 300 000	2 389 590	0,79
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 026 848	0,67
BTKD 2000 A	15 000	1 050 000	1 098 252	0,36
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 236 298	0,41
CIL 2004/1	15 000	1 500 000	1 500 228	0,5
CIL 2000/2	20 000	800 000	838 672	0,28
CIL 2001/1	30 000	1 202 304	1 214 568	0,4
CIL 2002/1	3 000	180 000	185 311	0,06
CIL 2002/2	10 000	1 000 000	1 002 464	0,33
CIL 2003/1	15 000	1 500 000	1 579 644	0,52
CIL XI 99	10 000	200 000	209 032	0,07
EL MAZRAA 2001	10 000	1 000 000	1 041 840	0,35
GL2-99 A	40 000	803 544	829 976	0,28
GL 2003-1	40 000	4 000 000	4 041 440	1,34
EL MOURADI 2002 B	10 000	1 000 000	1 005 424	0,33
OB MG 99 A	19 000	763 889	783 588	0,26
EL MOURADI SKANES	6 000	600 000	610 776	0,2
MEUBLATEX 2001 B	20 000	2 000 000	2 006 912	0,67
MEUBLATEX 2001 A	10 000	1 000 000	1 003 456	0,33
PANOBOIS 2001 B	5 000	500 000	510 108	0,17
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	500 000	508 632	0,17
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 034 272	0,34
TUNISIE FACTORING	13 000	780 000	795 985	0,26
TUNISIE LEASING 2001-	18 500	1 110 000	1 144 750	0,38
TUNISIE LEASING 2002-	37 000	2 220 000	2 222 516	0,74
TUNISIE LEASING 2002-	10 000	800 000	819 984	0,27
TUNISIE LEASING 2003-	10 000	1 000 000	1 039 632	0,35
TUNISIE LEASING 2000-	35 000	700 633	706 429	0,23
TUNISIE LEASING 1999-	25 000	500 000	525 320	0,17
TOUTA 2002 B	2 000	200 000	200 230	0,07
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 965 664	0,65
UTL 2000 A	10 000	400 000	416 760	0,14
VAGA 2003	6 500	650 000	669 978	0,22
<b>Total</b>		<b>72 016 316</b>	<b>73 841 048</b>	<b>24,53</b>

**BTNB:**

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30-09-04	% Actif Net
BTNB0107950	3 000	900 000	950 086	0,32
BTNB0206105	2 500	500 000	527 312	0,18
BTNB0306105	2 500	500 000	524 164	0,17
BTNB0407875	2 000	600 000	621 058	0,21
BTNB0507850	2 760	828 000	850 831	0,28
BTNB0507875	3 000	900 000	925 546	0,31
BTNB0607875	4 000	1 200 000	1 227 616	0,41
BTNB0707875	8 000	2 400 000	2 442 342	0,81
BTNB1105105	5 000	996 371	1 071 650	0,36
BTNB1205105	3 000	600 000	641 448	0,21
<b>Total</b>		<b>9 424 371</b>	<b>9 782 053</b>	<b>3,26</b>

**BTA :**

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30-09-04	% Actif Net
BTA090714	10 500	10 568 750	10 728 235	3,56
BTA110410	15 200	15 217 650	15 606 687	5,18
BTA140414	25 500	26 561 176	27 273 779	9,06
<b>Total</b>		<b>52 347 576</b>	<b>53 608 701,0</b>	<b>17,8</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-04 au 30-09-04	Période du 01-01-04 au 30-09-04	Période du 01-07-03 au 30-09-03	Période du 01-01-01- au 30-09-
Revenu des obligations	1 025 050	3 246 598	1 227 653	3 902 468
Revenu des BTNB et BTA	945 355	2 071 481	251 140	811 519
<b>Total</b>	<b>1 970 405</b>	<b>5 318 079</b>	<b>1 478 793</b>	<b>4 713 987</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2004 à 27 594 871 dinars et correspond à un certificat de dépôt ayant les caractéristiques suivantes :

Date souscription	Date échéance	Montant	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
30/09/2004	30/09/2006	30 000	2 408 097	27 591 903	27 594 871	9,17

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-04 au 30-09-04	Période du 01-01-04 au 30-09-04	Période du 01-07-03 au 30-09-03	Période du 01-01-03 au 30-09-03
Placement en compte courant à terme	1 553 929	5 102 507	1 949 485	5 359 567
Billets de trésorerie	-	1 278	31 092	658 435
Certificat de dépôt	2 968	2 968	-	-
Compte Rémunéré	-	124 477	138 206	720 705
<b>Total</b>	<b>1 556 897</b>	<b>5 231 230</b>	<b>2 118 783</b>	<b>6 738 707</b>

**3.3 Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2004 se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	101 000 000	103 118 494	34,25
Avoirs en banque		18 381 960	6,10
<b>Total</b>		<b>121 500 454</b>	<b>40,35</b>

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

Désignation	Emetteur	Montant en	Taux
PLACT010706	AMEN BANK	2 022 181	5,50%
PLACT010706	AMEN BANK	2 022 181	5,50%
PLACT010706	AMEN BANK	2 022 181	5,50%
PLACT010706	AMEN BANK	2 022 181	5,50%
PLACT010706	AMEN BANK	2 022 181	5,50%
PLACT040405	AMEN BANK	1 613 004	6,3125
PLACT070405	AMEN BANK	2 687 305	6,3125
PLACT150405	AMEN BANK	16 107 274	6,3125
PLACT170605	AMEN BANK	2 134 120	6,50%
PLACT180506	AMEN BANK	10 163 945	5,50%
PLACT210806	AMEN BANK	60 301 940	5,50%
<b>Total</b>		<b>103 118 493</b>	

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital social</b>	<b>273 556 840</b>	
<b>Souscriptions</b>	<b>238 049 959</b>	
<b>Rachat</b>	<b>&lt;220 070 373</b>	<b>&gt;</b>
<b>Frais de négociation</b>	<b>&lt; 4 758</b>	<b>&gt;</b>
<b>Plus values potentielles sur titres OPCVM</b>	<b>870 829</b>	
<b>Plus ou moins value réalisées sur emprunts sociétés</b>	<b>&lt; 9 981</b>	<b>&gt;</b>
<b>Plus ou moins value réalisées sur obligations d'Etat</b>	<b>&lt;2 531</b>	<b>&gt;</b>
<b>Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM</b>	<b>&lt;354 968</b>	<b>&gt;</b>
<b>Régul sommes non distribuables (souscriptions)</b>	<b>144 073</b>	
<b>Régul sommes non distribuables (rachat)</b>	<b>&lt;133 588</b>	<b>&gt;</b>
<b>Total</b>	<b>292 045 502</b>	

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2004 au 30/09/2004 s'élève à 15 175 098 dinars  
Le nombre de titres de Amen Première au 30/09/2004 est de 2 907 697 contre 2 905 972 au 30/06/2004.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 30-06-04	3 607
Nombre d'actionnaires entrants	178
Nombre d'actionnaires sortants	240
Nombre d'actionnaires au 30-09-04	3 545

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2004 s'élèvent à 8 996 390 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Sommes distribuables exercices antérieurs</b>	<b>2 409</b>
<b>Sommes distribuables de l'exercice en cours</b>	<b>8 993 981</b>
	<b>8 996 390</b>

Les sommes distribuables de l'exercice en cours s'élèvent à 8 993 981 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8 791 793</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>202 188</b>
	<b>8 993 981</b>

### 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.

### 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 au niveau de cette rubrique.