

**AMEN PREMIERE SICAV****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 Septembre 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 30 Septembre 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. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par 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 PREMIERE SICAV arrêtée au 30 Septembre 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en certificats de dépôt émis par la BANQUE DE TUNISIE représentent 11,88% de l'actif au 30 Septembre 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.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Octobre 2008

**Bilan arrêté au 30 Septembre 2008**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>168 927 006</u></b>	<b><u>149 989 213</u></b>	<b><u>166 525 526</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 035 016	13 760 307	13 128 393
Obligations et valeurs assimilées		155 891 990	136 228 906	153 397 133
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>93 357 740</u></b>	<b><u>121 314 927</u></b>	<b><u>96 299 485</u></b>
Placements monétaires	3.2	42 523 686	48 117 022	44 522 800
Disponibilités	3.3	50 834 054	73 197 905	51 776 685
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>262 284 746</u></b>	<b><u>271 304 140</u></b>	<b><u>262 825 011</u></b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		134 433	113 064	115 475
Créditeurs divers		<10 838>	19 020	25 712
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>123 595</u></b>	<b><u>132 084</u></b>	<b><u>141 187</u></b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b><u>254 134 107</u></b>	<b><u>263 303 143</u></b>	<b><u>252 472 689</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b><u>8 027 044</u></b>	<b><u>7 868 913</u></b>	<b><u>10 211 135</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		152	1 653	1 586
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 026 892	7 867 260	10 209 549
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>262 161 151</u></b>	<b><u>271 172 056</u></b>	<b><u>262 683 824</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>262 284 746</u></b>	<b><u>271 304 140</u></b>	<b><u>262 825 011</u></b>

**AMEN PREMIERE SICAV****Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2008  
(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	Période 01/07/2008 30/09/2008	Période 01/01/2008 30/09/2008	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>2 122 949</b>	<b>6 761 160</b>	<b>1 862 258</b>	<b>5 820 071</b>	<b>7 729 981</b>
Dividendes	-		516 998	-	136 810	136 810
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 122 949	6 244 162	1 862 258	5 683 261	7 593 171
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b>1 026 588</b>	<b>2 955 548</b>	<b>1 278 883</b>	<b>3 326 834</b>	<b>4 655 270</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>3 149 537</b>	<b>9 716 708</b>	<b>3 141 141</b>	<b>9 146 905</b>	<b>12 385 251</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>&lt;482 145&gt;</b>	<b>&lt;1 450 549&gt;</b>	<b>&lt;440 670&gt;</b>	<b>&lt;1 384 443&gt;</b>	<b>&lt;1 732 746&gt;</b>
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>2 667 392</b>	<b>8 266 159</b>	<b>2 700 471</b>	<b>7 762 462</b>	<b>10 652 505</b>
Autres charges	3.7	<73 601>	<231 295>	<75 173>	<214 438>	<291 387>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 593 791</b>	<b>8 034 864</b>	<b>2 625 298</b>	<b>7 548 024</b>	<b>10 361 118</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		95 845	<7 971>	158 331	319 235	<151 569>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 689 636</b>	<b>8 026 893</b>	<b>2 783 629</b>	<b>7 867 259</b>	<b>10 209 549</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>&lt;95 845&gt;</b>	<b>7 971</b>	<b>&lt;158 331&gt;</b>	<b>&lt;319 235&gt;</b>	<b>151 569</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		143 872	<93 378>	127 831	<759 672>	<1 021 065>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	-	<222 106>	660 461	907 135
Frais de négociation		-	<1 309>	<2 424>	<5 454>	<8 894>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>143 872</b>	<b>&lt;94 687&gt;</b>	<b>&lt;96 699&gt;</b>	<b>&lt;104 665&gt;</b>	<b>&lt;122 824&gt;</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 737 663</b>	<b>7 940 177</b>	<b>2 528 599</b>	<b>7 443 359</b>	<b>10 238 294</b>

**Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2008  
(En Dinars Tunisiens)**

	Période 01/07/2008 30/09/2008	Période 01/01/2008 30/09/2008	Période 01/07/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
<b>RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 737 663</b>	<b>7 940 177</b>	<b>2 528 599</b>	<b>7 443 359</b>	<b>10 238 294</b>
Résultat d'exploitation	2 593 791	8 034 864	2 625 298	7 548 024	10 361 118
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	143 872	<93 378>	127 831	<759 672>	<1 021 065>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-	-	<222 106>	660 461	907 135
Frais de négociation de titres	-	<1 309>	<2 424>	<5 454>	<8 894>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>&lt;10 065 448&gt;</b>	<b>-</b>	<b>&lt;9 772 363&gt;</b>	<b>&lt;9 772 363&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>7 470 842</b>	<b>1 602 599</b>	<b>8 768 077</b>	<b>24 176 014</b>	<b>12 892 847</b>
Souscriptions					
- Capital	107 393 558	266 178 996	65 813 203	214 725 058	262 090 537
- Régularisation des sommes non distribuables	<73 882>	<206 262>	11 279	38 188	28 094
- Régularisation des sommes distribuables	2 819 016	6 701 344	1 586 788	5 665 126	7 276 035
Rachats					
- Capital	<100 007 985>	<264 418 401>	<57 206 959>	<190 990 014>	<249 170 690>
- Régularisation des sommes non distribuables	63 301	201 771	<7 831>	<33 551>	<20 556>
- Régularisation des sommes distribuables	<2 723 166>	<6 854 849>	<1 428 403>	<5 228 793>	<7 310 573>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>10 208 505</b>	<b>&lt;522 672&gt;</b>	<b>11 296 676</b>	<b>21 847 010</b>	<b>13 358 778</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	251 952 646	262 683 823	259 875 379	249 325 045	249 325 045
En fin de période	262 161 151	262 161 151	271 172 055	271 172 055	262 683 823
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 450 538	2 506 379	2 528 298	2 378 178	2 378 178
En fin de période	<b>2 523 857</b>	<b>2 523 857</b>	<b>2 613 696</b>	<b>2 613 696</b>	<b>2 506 379</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,873</b>	<b>103,873</b>	<b>103,750</b>	<b>103,750</b>	<b>104,806</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,06%</b>	<b>3,99%</b>	<b>3,57%</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,87%</b>

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2008**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30-09-2008 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 30-09-2008 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, de certificats de dépôts 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 30-09-2008 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)	13 035 016
Obligations	(2)	55 704 924
Bons de trésor assimilable	(3)	100 187 066
<b>Total</b>		<b>168 927 006</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

**(1) Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-08	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	430 461	0,16
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	120 907	12 473 676	12 604 555	4,81
<b>Total</b>		<b>12 873 676</b>	<b>13 035 016</b>	<b>4,97</b>

**(2) Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-08	% Actif Net
AB 2001	160 500	6 420 000	6 572 154	2,51
AB 2006	10 000	900 000	930 248	0,35
AB 2008 TA	25 000	2 500 000	2 547 360	0,97
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 530 612	0,58
AFRICA 2003	7 000	280 000	280 689	0,11
AIL 2005	4 000	160 000	161 072	0,06
AIL 2007	5 000	500 000	521 716	0,20
AMEN LEASE 2001 B	28 500	855 000	859 788	0,33

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-08	% Actif Net
E.O.AL 2001-2	9 930	158 880	166 069	0,06
E.O.AL 2002-1	30 000	900 000	951 933	0,36
ATB 2007/1	20 000	1 900 000	1 937 552	0,74
ATL 2006/1	30 000	3 000 000	3 046 152	1,16
ATL 2007/1	10 000	800 000	803 536	0,31
ATL 2008/1	4 800	480 000	488 479	0,19
ATL 2003/1	15 000	300 000	309 732	0,12
ATL 2004/1	10 000	200 000	201 464	0,08
ATL 2004/2	5 000	200 000	205 648	0,08
BATAM 2001	20 000	2 000 000 (i)	-	0,00
BH 2007	20 000	2 000 000	2 084 304	0,80
BH 2008	20 000	2 000 000	2 040 192	0,78
BIAT 2002	23 000	920 000	957 334	0,37
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 216 752	0,46
BTKD 2006	10 000	800 000	831 472	0,32
CIL 2002/3	12 000	480 000	494 515	0,19
CIL 2004/1	15 000	900 000	900 180	0,34
CIL 2004/2	15 000	600 000	616 944	0,24
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 054 008	0,40
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 556 268	0,59
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	1 547 316	0,59
CIL 2002/2	10 000	200 000	200 496	0,08
CIL 2003/1	15 000	900 000	947 784	0,36
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	208 368	0,08
GL 2003-1	40 000	1 600 000	1 616 576	0,62
EL MOURADI 2002 B	10 000	200 000	201 088	0,08
MOURADI PALACE 05 A	6 000	600 000	608 549	0,23
EL MOURADI SKANES				
BEACH 2003 B	6 000	360 000	366 466	0,14
MEUBLATEX 2001 B	20 000	400 000	401 376	0,15
MEUBLATEX 2001 A	10 000	200 000	200 688	0,08
PANOBOIS 2001 B	5 000	100 000	102 020	0,04
PANOBOIS 2007	4 000	400 000	409 917	0,16
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	200 000	203 452	0,08
SIHM 2008 A	8 000	800 000	802 131	0,31
SIHM 2008 B	2 000	200 000	200 533	0,08
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 035 497	0,40
STM 2007 C	2 000	200 000	200 285	0,08
STM 2007 D	8 000	800 000	801 139	0,31
STM 2007 E	3 000	300 000	300 427	0,11
TUNISIE LEASING 2005-1				
TMM+1,25%	10 000	600 000	629 568	0,24
TUNISIE LEASING 2007-1	15 000	1 500 000	1 559 460	0,60
TUNISIE LEASING 2007-2	15 000	1 500 000	1 552 644	0,59
TUNISIE LEASING 2008-1	10 000	1 000 000	1 013 248	0,39
TUNISIE LEASING 2008-2	5 000	500 000	502 136	0,19
TUNISIE LEASING 2003-1	10 000	200 000	207 928	0,08
TUNISIE LEASING 2005-1	5 000	300 000	315 560	0,12
TUNISIE LEASING 2006-1	8 000	640 000	670 120	0,26
TOUTA 2002 B	2 000	40 000	40 046	0,02
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 968 525	0,75
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	1 028 632	0,39
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	417 392	0,16
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	200 000	200 856	0,08
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	600 000	602 568	0,23
UTL 2004	7 000	560 000	575 809	0,22
UTL 2005-1	10 000	800 000	800 152	0,31
<b>Total</b>		<b>56 353 880</b>	<b>55 704 924</b>	<b>21,25</b>

(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 30-09-08	% Actif Net
BTA090215	16 800	17 345 459	17 949 525	6,85
BTA090522	5 000	4 881 500	4 991 144	1,90
BTA090714	7 500	8 175 972	8 289 890	3,16
BTA110410	15 200	15 499 440	15 888 477	6,06
BTA110717	7 000	6 934 375	7 019 296	2,68
BTA111013	200	197 920	207 887	0,08
BTA140414	36 913	38 610 998	39 642 539	15,12
BTA150312	6 000	6 040 500	6 198 308	2,36
<b>Total</b>		<b>97 686 164</b>	<b>100 187 066</b>	<b>38,22</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-07-08 au 30-09-08	Période Du 01-01-08 au 30-09-08	Période Du 01-07-07 au 30-09-07	Période Du 01-01-07 au 30-09-07
Revenus des obligations	754 340	2 166 079	1 199 940	2 015 697
Dividendes	—	516 998	—	136 810
Revenus des BTNB et BTA	1 368 609	4 078 083	662 318	3 667 564
<b>Total</b>	<b>2 122 949</b>	<b>6 761 160</b>	<b>1 862 258</b>	<b>5 820 071</b>

## 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2008 à 42 523 686 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	31 161 500	11,89
BIT	22/06/08	17/06/09	1 500 000	T.FACTORING	68 992	1 431 008	1 449 550	0,55
CD	16/09/08	16/12/08	10 000 000	AMEN BANK	-	9 895 618	9 912 636	3,78
<b>Total</b>						<b>41 326 626</b>	<b>42 523 686</b>	<b>16,22</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07
Placements en compte courant à terme	554 101	1 507 531	775 538	1 792 140
Billets de trésorerie	46 802	133 984	12 480	75 516
Certificats de dépôt	369 685	1 207 033	463 865	1 369 383
Compte rémunéré	56 000	107 000	27 000	89 795
<b>Total</b>	<b>1 026 588</b>	<b>2 955 548</b>	<b>1 278 883</b>	<b>3 326 834</b>

**3.3 Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2008 à 50 834 054 DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% actif net</b>
Placements en compte courant à terme	41 000 000	(i) 42 556 553	16,23
Liquidités et équivalents de liquidités	-	8 277 501	3,16
<b>Total</b>	<b>41 000 000</b>	<b>50 834 054</b>	<b>19,39</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Montant en</b>	<b>Taux Brut</b>
PLACT190409	AMEN BANK	5 340 072	5,86%
PLACT190409A	AMEN BANK	5 340 072	5,86%
PLACT141109	AMEN BANK	18 728 459	5,75%
PLACT040410	AMEN BANK	5 113 030	5,73%
PLACT270810	AMEN BANK	8 034 920	5,69%
<b>Total</b>		<b>42 556 553</b>	

**3.4 Capital**

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	252 472 689
Souscriptions	266 178 996
Rachats	<264 418 401 >
Frais de négociation	<1 309 >
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000 >
VDE sur titres OPCVM	161 340
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 254 717 >
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	<206 262 >
Réglu sommes non distribuables (rachat)	201 771
<b>Total</b>	<b>254 134 107</b>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008 s'élève à (522 672) DT.

Le nombre de titres d'Amen Première au 30/09/2008 est de 2 523 857 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	147
Nombre d'actionnaires sortants	<396>
Nombre d'actionnaires au 30-09-08	2 604

**3.5 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables au 30/09/2008 s'élèvent à 8 027 044 DT contre 7 868 913 DT au 30/09/2007 et se détaillent comme suit :

	<b>Exercice clos le 30-09-08</b>	<b>Exercice clos le 30-09-07</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs	152	1 653
Résultat d'exploitation	8 034 863	7 548 024
Régularisation du résultat d'exploitation	<7 971>	319 236
<b>Total :</b>	<b>8 027 044</b>	<b>7 868 913</b>

**3.6- Charges de gestion des placements**

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, AMEN BANK 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.