

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Décembre 2007**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 Décembre 2007**

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 31 Décembre 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 31 Décembre 2007 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en certificats de dépôt émis par la BANQUE DE TUNISIE représentent 11,46% de l'actif au 31 Décembre 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**

Tunis, le 28 Janvier 2008

**Bilan arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>166 525 526</u></b>	<b><u>158 272 933</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 128 393	11 931 641
Obligations et valeurs assmilées		153 397 133	146 341 292
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>96 299 485</u></b>	<b><u>91 197 101</u></b>
Placements monétaires	<b>3.2</b>	44 522 800	41 962 440
Disponibilités	<b>3.3</b>	51 776 685	49 234 661
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>262 825 011</u></b>	<b><u>249 470 034</u></b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs		115 475	107 313
Créditeurs divers		25 712	37 676
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>141 187</u></b>	<b><u>144 989</u></b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b><u>252 472 689</u></b>	<b><u>239 668 127</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b><u>10 211 135</u></b>	<b><u>9 656 918</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1 586	1 515
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 209 549	9 655 403
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>262 683 824</u></b>	<b><u>249 325 045</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>262 825 011</u></b>	<b><u>249 470 034</u></b>

## Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2007

(En Dinars Tunisiens)

Notes	Période 01/10/2007 31/12/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007	Période 01/10/2006 31/12/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006	
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>1 909 909</b>	<b>7 729 981</b>	<b>1 979 017</b>	<b>8 066 371</b>
Dividendes		-	136 810	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 909 909	7 593 171	1 979 017	8 066 371
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b>1 328 436</b>	<b>4 655 270</b>	<b>1 008 138</b>	<b>4 299 552</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>3 238 345</b>	<b>12 385 251</b>	<b>2 987 155</b>	<b>12 365 923</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>&lt;348 303&gt;</b>	<b>&lt;1 732 746&gt;</b>	<b>&lt;325 843&gt;</b>	<b>&lt;1 730 407&gt;</b>
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>2 890 042</b>	<b>10 652 505</b>	<b>2 661 312</b>	<b>10 635 516</b>
Autres charges	<b>3.7</b>	<76 949>	<291 387>	<71 347>	<298 487>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 813 093</b>	<b>10 361 118</b>	<b>2 589 965</b>	<b>10 337 029</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>&lt;470 804&gt;</b>	<b>&lt;151 569&gt;</b>	<b>&lt;439 240&gt;</b>	<b>&lt;681 626&gt;</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 342 289</b>	<b>10 209 549</b>	<b>2 150 725</b>	<b>9 655 403</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>470 804</b>	<b>151 569</b>	<b>439 240</b>	<b>681 626</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<261 393>	<1 021 065>	<17 004>	<509 940>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		246 674	907 135	228 921	1 177 780
Frais de négociation		<3 440>	<8 894>	<1 013>	<4 134>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>&lt;18 159&gt;</b>	<b>&lt;122 824&gt;</b>	<b>210 904</b>	<b>663 706</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 794 934</b>	<b>10 238 294</b>	<b>2 800 869</b>	<b>11 000 735</b>

## Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Décembre 2007

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/10/2007 31/12/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007	Période 01/10/2006 31/12/2006	Période 01/01/2006 31/12/2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 794 935</b>	<b>10 238 294</b>	<b>2 800 869</b>	<b>11 000 735</b>
Résultat d'exploitation	2 813 094	10 361 118	2 589 965	10 337 029
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<261 393>	<1 021 065>	<17 004>	<509 940>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	246 674	907 135	228 921	1 177 780
Frais de négociation de titres	<3 440>	<8 894>	<1 013>	<4 134>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	<b>&lt;9 772 363&gt;</b>	-	<b>&lt;10 480 274&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;11 283 167&gt;</b>	<b>12 892 847</b>	<b>&lt;11 683 243&gt;</b>	<b>&lt;19 354 785&gt;</b>
Souscriptions				
- Capital	47 365 479	262 090 537	63 270 913	297 577 530
- Régularisation des sommes non distribuables	<10 094>	28 094	145 017	333 441
- Régularisation des sommes distribuables	1 610 909	7 276 035	2 204 759	8 179 518
Rachat				
- Capital	<58 180 676>	<249 170 690>	<74 486 230>	<316 301 188>
- Régularisation des sommes non distribuables	12 995	<20 556>	<173 632>	<377 038>
- Régularisation des sommes distribuables	<2 081 780>	<7 310 573>	<2 644 070>	<8 767 048>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;8 488 232&gt;</b>	<b>13 358 778</b>	<b>&lt;8 882 374&gt;</b>	<b>&lt;18 834 324&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	271 172 055	249 325 045	258 207 419	268 159 369
En fin de période	262 683 823	262 683 823	249 325 045	249 325 045
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>				
En début de période	2 613 696	2 378 178	2 489 754	2 564 451
En fin de période	2 506 379	2 506 379	2 378 178	2 378 178
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,806</b>	<b>104,806</b>	<b>104,839</b>	<b>104,838</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,04%</b>	<b>3,87%</b>	<b>4,32%</b>	<b>4,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2007

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

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2007 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'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'arrêt.

**2.3- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

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

Le portefeuille titres est composé au 31-12-2007 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)	13 128 393
Obligations	(2)	51 543 172
Bons de trésor assimilable	(3)	101 853 961
<b>Total</b>		<b>166 525 526</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

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

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	%
				Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	407 284	0,16
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	120 907	12 473 676	12 721 109	4,84
<b>Total</b>		<b>12 873 676</b>	<b>13 128 393</b>	<b>5,00</b>

**(2) Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	% Actif Net
AB 2001	160 500	8 025 000	8 315 569	3,17
AB 2006	10 000	1 000 000	1 046 168	0,40
AFRICA 2003	7 000	420 000	427 370	0,16
AIL 2005	4 000	240 000	244 739	0,09
AIL 2007	5 000	500 000	501 128	0,19
AMEN LEASE 2001 A	7 445	119 120	121 561	0,05
AMEN LEASE 2001 B	28 500	1 140 000	1 164 145	0,44
E.O.AL 2001-2	9 930	158 880	158 932	0,06
E.O.AL 2002-1	30 000	900 000	911 508	0,35
ATB 2007/1	20 000	2 000 000	2 067 536	0,79
ATL 2002/2	10 000	200 000	208 440	0,08

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	% Actif Net
ATL 2006/1	30 000	3 000 000	3 085 248	1,17
ATL 2007/1	10 000	1 000 000	1 017 472	0,39
ATL 2003/1	15 000	600 000	628 344	0,24
ATL 2004/1	10 000	400 000	408 744	0,16
ATL 2004/2	5 000	300 000	312 668	0,12
BATAM 2001	20 000	2 000 000	(i) -	0,00
BH 2007	20 000	2 000 000	2 007 056	0,76
BIAT 2002	23 000	920 000	922 889	0,35
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 643 184	0,63
BTKD 2006	10 000	800 000	801 528	0,31
CIL 2002/3	12 000	720 000	752 573	0,29
CIL 2004/1	15 000	1 200 000	1 217 076	0,46
CIL 2004/2	15 000	900 000	938 004	0,36
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 088	0,39
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 505 964	0,57
CIL 2002/2	10 000	400 000	407 016	0,15
CIL 2003/1	15 000	900 000	910 056	0,35
EL MAZRAA 2001	10 000	400 000	422 568	0,16
GL 2003-1	40 000	2 400 000	2 460 992	0,94
EL MOURADI 2002 B	10 000	400 000	408 200	0,16
MOURADI PALACE 05 A	6 000	600 000	616 368	0,23
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 B	6 000	480 000	495 595	0,19
MEUBLATEX 2001 B	20 000	800 000	814 816	0,31
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000	407 408	0,16
PANOBOIS 2001 B	5 000	200 000	207 048	0,08
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	300 000	309 688	0,12
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 050 054	0,40
STM 2007 C	2 000	200 000	202 898	0,08
STM 2007 D	8 000	800 000	811 590	0,31
STM 2007 E	3 000	300 000	304 346	0,12
TUNISIE LEASING 2005-1 TMM+1,25%	10 000	600 000	605 672	0,23
TUNISIE LEASING 2007-1	15 000	1 500 000	1 501 068	0,57
TUNISIE LEASING 2002-2	10 000	200 000	207 960	0,08
TUNISIE LEASING 2003-1	10 000	400 000	421 800	0,16
TUNISIE LEASING 2005-1	5 000	300 000	302 984	0,12
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	400 000	402 672	0,15
TUNISIE LEASING 2007-2	15 000	1 500 000	1 504 476	0,57
TOUTA 2002 B	2 000	80 000	81 298	0,03
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 900 249	0,72
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	401 820	0,15
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	300 000	305 200	0,12
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	900 000	915 600	0,35
UTL 2004	7 000	700 000	729 562	0,28
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 014 232	0,39
<b>Total</b>		<b>50 403 000</b>	<b>51 543 172</b>	<b>19,62</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 31-12-07	% Actif Net

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-07	% Actif Net
BTA090215	16 800	17 345 459	18 302 932	6,97
BTA090522	5 000	4 881 500	5 101 243	1,94
BTA090714	7 500	8 175 972	8 422 078	3,21
BTA110410	15 200	15 499 440	16 213 715	6,17
BTA110717	7 000	6 934 375	7 146 702	2,72
BTA111013	200	197 920	200 580	0,08
BTA140414	36 913	38 610 998	40 196 441	15,30
BTA150312	6 000	6 040 500	6 270 270	2,39
<b>Total</b>		<b>97 686 164</b>	<b>101 853 961</b>	<b>38,77</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01-10-07	Du 01-01-07	Du 01-10-06	Du 01-01-06
	au 31-12-07	Au 31-12-07	au 31-12-06	au 31-12-06
Revenus des obligations	652 499	2 668 196	709 130	3 066 417
Dividendes	-	136 810	-	-
Revenus des BTNB et BTA	1 257 410	4 924 975	1 269 887	4 999 954
<b>Total</b>	<b>1 909 909</b>	<b>7 729 981</b>	<b>1 979 017</b>	<b>8 066 371</b>

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 44 522 800 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	30 111 167	11,46
CD	31/12/07	01/10/08	11 000 000	AMEN BANK	11 535	10 987 185	10 988 465	4,18
BIT	21/12/07	18/06/08	3 000 000	CIL	68 941	2 926 709	2 931 059	1,12
BIT	12/05/07	06/05/08	500 000	CIL	21 749	478 251	492 109	0,19
	<b>Total</b>					<b>44 392 145</b>	<b>44 522 800</b>	<b>16,95</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-07	du 01-01-07	du 01-10-06	du 01-01-06
	au 31-12-07	au 31-12-07	au 31-12-06	au 31-12-06
Placements en compte courant à terme	873 275	2 665 415	593 216	2 517 041
Billets de trésorerie	38 542	114 058	23 731	126 429
Certificats de dépôt	382 219	1 751 601	350 691	1 355 512
Compte rémunéré	34 400	124 196	40 500	300 570
<b>Total</b>	<b>1 328 436</b>	<b>4 655 270</b>	<b>1 008 138</b>	<b>4 299 552</b>

### 3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2007 à 51 776 685 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	45 500 000	(i) 46 241 490	17,61
Liquidités et équivalents de liquidités	-	5 535 195	2,11
<b>Total</b>	<b>45 500 000</b>	<b>51 776 685</b>	<b>19,72</b>

(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	5 164 592	5,86%

PLACT190409A	AMEN BANK	5 164 592	5,86%
PLACT020409	AMEN BANK	4 654 968	5,75%
PLACT011009	AMEN BANK	13 148 748	5,69%
PLACT141109	AMEN BANK	18 108 590	5,75%
<b>Total</b>		<b>46 241 490</b>	

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	239 668 127
Souscriptions	262 090 537
Rachats	<249 170 690 >
Frais de négociation	<8 894 >
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000 >
VDE sur titres OPCVM	254 718
Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM	1 409 634
Plus ou moins value réalisées sur emprunts sociétés	<2 340 >
Plus ou moins value réalisées sur oblig Etat	<500 159 >
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)	28 094
Régul sommes non distribuables (rachat)	<20 556 >
<b>Total</b>	<b><u>252 472 689</u></b>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 s'élève à 13 358 778 DT.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2007 est de 2 506 379 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	319
Nombre d'actionnaires sortants	<492>
Nombre d'actionnaires au 31-12-07	2 853

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2007 s'élèvent à 10 211 134 DT contre 9 656 918 DT au 31/12/2006 et se détaillent comme suit :

	<b>Exercice clos le 31-12-07</b>	<b>Exercice clos le 31-12-06</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs	1 585	1 515
Résultat d'exploitation	10 361 118	10 337 029
Régularisation du résultat d'exploitation	<151 569>	<681 626>
<b>Total :</b>	<b>10 211 134</b>	<b>9 656 918</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 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.