

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

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 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 juin 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 juin 2004 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en liquidités et quasi-liquidités (au sens de l'article 11 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et aux sociétés de gestion de ces organismes) d'AMEN PREMIERE représentent 48% de l'actif, 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.

**Jelil BOURAOUI**

Tunis, le 30 juillet 2004

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

	Notes	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>156 087 365</b>	<b>118 119 980</b>	<b>126 723 809</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 707 348	12 076 912	14 354 889
Obligations et valeurs assimilées		141 380 017	106 043 068	112 297 168
Autres valeurs				71 752
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>141 830 292</b>	<b>176 663 609</b>	<b>159 310 118</b>
Placements monétaires	<b>3.2</b>	-	5 906 221	298 722
Disponibilités	<b>3.3</b>	141 830 292	170 757 388	159 011 396
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>297 917 657</b>	<b>294 783 589</b>	<b>286 033 927</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		182 789	178 515	122 527
Créditeurs divers		35 573	100 265	44 606
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>218 362</b>	<b>278 780</b>	<b>167 133</b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b>291 709 858</b>	<b>287 942 882</b>	<b>273 556 840</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b>5 989 437</b>	<b>6 561 927</b>	<b>12 309 954</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		2 407	-	2 395
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 987 030	6 561 927	12 307 559
<b>ACTIF NET</b>		<b>297 699 295</b>	<b>294 504 809</b>	<b>285 866 794</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>297 917 657</b>	<b>294 783 589</b>	<b>286 033 927</b>

**Etat de résultat**  
**Période du 01-04-04 au 30-06-04**  
(Exprimé en dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/04/2004 30/06/2004	Période 01/01/2004 30/06/2004	Période 01/04/2003 30/06/2003	Période 01/01/2003 30/06/2003	Exercice clos le 31/12/2003
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.1	1 721 384	3 347 674	1 578 000	3 235 194	6 204 631
<b>Revenus des placements monétaires</b>	3.2	1 851 880	3 674 333	2 323 122	4 619 925	8 817 127
<b>Total des revenus de placements</b>		3 573 264	7 022 007	3 901 122	7 855 119	15 021 758
<b>Charges de gestion des placements</b>	3.6	<548 278>	<1 085 366>	<545 122>	<1 107 453>	<1 869 439>
<b>Revenus Nets des placements</b>		3 024 986	5 936 641	3 356 000	6 747 666	13 152 319
Autres charges	3.7	<80 629>	<159 280>	<80 974>	<164 157>	<324 447>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 944 357	5 777 361	3 275 026	6 583 509	12 827 872
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	3.5	191 488	209 668	75 734	<21 582>	<520 313>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 135 845	5 987 029	3 350 760	6 561 927	12 307 559
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<191 488>	<209 668>	<75 734>	21 582	520 313
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		180 273	352 459	77 045	77 045	354 968
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<4 475>	<10 251>	<2 552>	<8 328>	<6 980>
Frais de négociation		<4 535>	<4 758>	<74>	<74>	<2 059>
<b>Résultat non distribuable</b>		171 263	337 450	74 419	68 643	345 929
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		3 115 620	6 114 811	3 349 445	6 652 152	13 173 801

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**Période du 01-04-04 au 30-06-04**  
(Exprimé en dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2004 30/06/2004	Période 01/01/2004 30/06/2004	Période 01/04/2003 30/06/2003	Période 01/01/2003 30/06/2003	Exercice clos le 31/12/2003
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	3 117 620	6 114 811	3 349 445	6 652 152	13 173 801
Résultat d'exploitation	2 944 357	5 777 361	3 275 026	6 583 509	12 827 872
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	180 273	352 459	77 045	77 045	354 968
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<4 475>	<10 251>	<2 552>	<8 328>	<6 980>
Frais de négociation de titres	<2 535>	<4 758>	<74>	<74>	<2 059>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<12 341 726>	<12 341 726>	-	<12 525 400>	<12 522 957>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	19 306 532	18 059 416	6 330 548	<8 879 256>	<24 041 363>
Souscriptions					
- Capital	90 488 881	161 946 711	89 800 981	146 970 183	283 986 102
- Régularisation des sommes non distribuables	35 000	56 254	4 627	4 154	107 972
- Régularisation des sommes distribuables	1 579 457	5 182 904	1 502 363	1 794 312	6 583 898
Rachat					
- Capital	<71 506 960>	<144 140 081>	<83 546 707>	<155 185 008>	<306 853 783>
- Régularisation des sommes non distribuables	<25 304>	<47 316>	<4 357>	<3 741>	<117 761>
- Régularisation des sommes distribuables	<1 264 542>	<4 939 056>	<1 426 359>	<2 459 156>	<7 747 791>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	10 082 426	11 832 501	9 679 993	<14 752 504>	<23 390 519>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	287 616 869	285 866 794	284 824 816	309 257 313	309 257 313
En fin de période	297 699 295	297 699 295	294 504 809	294 504 809	285 866 794
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 716 652	2 728 374	2 812 242	2 956 730	2 956 730
En fin de période	2 905 972	2 905 972	2 874 697	2 874 697	2 728 374
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	102,444	102,444	102,447	102,447	104,776
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	4,11%	4,42%	4,62%	4,45%	4,43%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 30-06-2004**

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

Les états financiers arrêtés au 30-06-2004 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 30-06-2004 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 30-06-2004 d'obligations, des bons de trésor assimilables et de bons du trésor négociables en bourse. Le solde de ce poste est réparti ainsi:

Actions et valeurs assimilées	14 707 348
Obligations	77 153 381
Bons de trésor assimilable	53 596 877
BTNB	10 629 759
<b>Total</b>	<b>156 087 365</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

**Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-04	%
				Actif Net
Action SICAV (Tunisie SICAV)	139 422	13 999 921	14 707 348	4,94

**Obligations**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-04	% Actif Net
AB 2001	160 500	12 840 000	12 976 746	4,36
AFRICA 2003	7 000	700 000	733 163	0,25
AIL 99 TB	12 400	734 343	760 412	0,26
AL00-1	40 000	1 600 951	1 683 191	0,57
AL00-2	50 000	4 009 358	4 140 318	1,39
AL01-1 TAE3	7 445	104 230	109 475	0,04
AL01-1 TAE4	7 445	104 230	109 475	0,04
AL01-1 TAE5	7 445	104 230	109 475	0,04
AL01-1 TAE6	7 445	104 230	109 475	0,04
AL01-1 TAE7	7 445	119 120	125 115	0,04
AL2001-1 TB	53 500	4 280 000	4 502 603	1,51
AL2001-2E3	9 930	139 020	143 214	0,05
AL2001-2E4	9 930	139 020	143 214	0,05
AL2001-2E5	9 930	139 020	143 214	0,05
AL2001-2E6	9 930	139 020	143 214	0,05
AL2001-2E7	9 930	158 880	163 672	0,06
AL2002-1E2	30 000	420 000	437 902	0,15
AL2002-1E3	30 000	420 000	437 902	0,15
AL2002-1E4	30 000	420 000	437 902	0,15
AL2002-1E5	30 000	420 000	437 902	0,15
AL2002-1E6	30 000	420 000	437 902	0,15
AL2002-1E7	30 000	480 000	500 460	0,17
AL99-2 AP7	40 000	2 400 000	2 523 392	0,85
ATL 2002-1	15 000	1 200 000	1 250 460	0,42
ATL 2002-2	10 000	800 000	809 992	0,27
ATL03-1 INT	15 000	1 500 000	1 526 280	0,51
ATL99	20 000	400 000	414 336	0,14
BATAM2000	15 000	300 000	302 340	0,1
BATAM2000-1	3 000	300 000	302 344	0,1
BATAM2001	20 000	2 000 000	2 065 248	0,69
BIAT 2002AP7	23 000	2 300 000	2 365 357	0,79
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 001 648	0,67

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-04	% Actif Net
BTKD-00	15 000	1 050 000	1 082 940	0,36
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 218 144	0,41
CIL00-2	20 000	800 000	827 424	0,28
CIL01-1	30 000	1 803 456	1 901 568	0,64
CIL2002/1	3 000	180 000	183 048	0,06
CIL2002/2AP7	10 000	1 000 000	1 047 376	0,35
CIL2003-1	15 000	1 500 000	1 558 524	0,52
CILXI99AP	10 000	200 000	206 312	0,07
CPSCL 2001	13 000	1 040 000	1 065 917	0,36
EL MAZRA2001	10 000	1 000 000	1 027 256	0,35
GL2-99	40 000	803 544	818 712	0,28
GL2003-1	40 000	4 000 000	4 220 992	1,42
MG2002 AP7	10 000	1 000 000	1 050 328	0,35
MG99	19 000	763 889	772 872	0,26
MSB 2003	6 000	600 000	602 002	0,2
MXI01_AP7	20 000	2 000 000	2 096 720	0,7
MXI2001_AP7	10 000	1 000 000	1 048 360	0,35
PANOBOIS 01	5 000	500 000	502 548	0,17
SELIMA2002	5 000	500 000	501 068	0,17
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 020 200	0,34
T.FACTORING	13 000	780 000	784 025	0,26
TLG 2001-2	18 500	1 110 000	1 128 189	0,38
TLG 2002-1	37 000	2 960 000	3 094 532	1,04
TLG 2002-2	10 000	800 000	808 048	0,27
TLG 2003-1	10 000	1 000 000	1 024 744	0,34
TLG2000/1	35 000	1 401 266	1 471 518	0,49
TLG99-2AP	25 000	500 000	518 280	0,17
TOUTA 2002	2 000	200 000	209 213	0,07
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 943 700	0,65
UTL2000	10 000	400 000	411 328	0,14
VAGA 2003	6 500	650 000	660 150	0,22
<b>Total</b>		<b>74 837 807</b>	<b>77 153 381</b>	<b>25,92</b>

<b>BTNB:</b>				
Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30-06-04	% Actif Net
BTNB0107950	3 000	900 000	932 892	0,31
BTNB0206105	2 500	500 000	516 754	0,17
BTNB0306105	2 500	500 000	513 578	0,17
BTNB0407875	2 000	600 000	610 472	0,21
BTNB0507850	2 760	828 000	836 638	0,28
BTNB0507875	3 000	900 000	909 665	0,31
BTNB0607875	4 000	1 200 000	1 206 445	0,41
BTNB0707875	8 000	3 200 000	3 424 000	1,15
BTNB1105105	5 000	996 371	1 050 535	0,35
BTNB1205105	3 000	600 000	628 781	0,21
<b>Total</b>		<b>10 224 371</b>	<b>10 629 760</b>	<b>3,57</b>

<b>BTA :</b>				
Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30-06-04	% Actif Net
BTA090714	10 500	10 631 088	11 308 941	3,87
BTA110410	15 200	15 217 650	15 399 801	5,63
BTA140414	25 500	26 561 176	26 888 135	9,03
<b>Total</b>		<b>52 409 914</b>	<b>53 596 877</b>	<b>18,5</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-04 au 30-06-04	du 01-01-04 au 30-06-04	du 01-04-03 au 30-06-03	du 01-01-03 au 30-06-03
Revenu des obligations	1 046 968	2 221 548	1 305 990	2 674 815
Revenu des BTNB et BTA	674 416	1 126 126	272 010	560 379
<b>Total</b>	<b>1 721 384</b>	<b>3 347 674</b>	<b>1 578 000</b>	<b>3 235 194</b>

AMEN PREMIERE SICAV détient des obligations « BATAM 2000 » et « BATAM 2001 » pour une valeur totale de 2 669 932 dinars. Selon les informations disponibles, cette société est en phase de restructuration. Il est à signaler que, selon le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier N°2090 du 11 Mai 2004, les échéances en principal de l'emprunt obligataire « BATAM 2000 » ont été reportées d'une année suite au retard accusé dans la mise en œuvre du plan de redressement. Toutefois, les intérêts courus et échus ont été honorés par cette dernière.

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

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-04 au 30-06-04	du 01-01-04 au 30-06-04	du 01-04-03 au 30-06-03	du 01-01-03 au 30-06-03
Placement en compte courant à terme	1 744 702	3 548 578	1 882 542	3 410 083
Billets de trésorerie	-	1 278	154 080	627 342
Compte Rémunéré	107 178	124 477	286 500	582 500
<b>Total</b>	<b>1 851 880</b>	<b>3 674 333</b>	<b>2 323 122</b>	<b>4 619 925</b>

**3.3 Disponibilités / :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2004 à 141 828 292 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	121 000 000	128 162 750	43,05
Avoirs en banque		13 667 542	4,59
<b>Total</b>		<b>141 830 292</b>	<b>47,64</b>

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PI ACT040405	AMEN BANK	1 593 963	6,31%
PI ACT070405	AMEN BANK	2 655 571	6,31%
PI ACT150405	AMEN BANK	15 916 865	6,31%
PI ACT170605	AMEN BANK	2 107 978	6,50%
PI ACT170606	AMEN BANK	30 050 630	5,50%
PI ACT180506	AMEN BANK	10 053 041	5,50%
PLACT210804	AMEN BANK	65 784 702	6,47%
<b>Total</b>		<b>128 162 750</b>	

**3.4 Capital :**

Le capital se détaille comme suit :

Capital social	273 556 840
Souscriptions	161 946 711
Rachat	- 144 140 081
Frais de négociation	- 4 758
VDE sur titres OPCVM	707 427
Plus ou moins value réalisées sur emprunts sociétés	- 7 720
Plus ou moins value réalisées sur obligations d'Etat	-2 531
Plus ou moins value réalisées sur obligations d'Etat	- 354 968
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	56 254
Réglu sommes non distribuables (rachat)	- 47 316
<b>Total</b>	<b>291 709 858</b>

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 10 082 426 dinars . Le nombre de titres de Amen Première au 30/06/2004 est de 2 905 972 contre 2 716 652 au 31-03-2004.

**3.5 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 30-06-2004 s'élèvent à 5 989 437 dinars et se détaillent comme suit :

Sommes distribuables exercices antérieurs	2 407
Sommes distribuables de l'exercice en cours	5 987 030
<b>Total</b>	<b>5 989 437</b>

Les sommes distribuables de l'exercice en cours s'élèvent à 5 987 030 dinars et se détaillent comme suit :

Résultat d'exploitation	5 777 362
Régularisation du résultat d'exploitation	209 668
<b>Total</b>	<b>5 987 030</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.