

**SICAV AMEN**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2004**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30-06-2004**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV AMEN et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2004 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, L'actif net de SICAV AMEN est employé, à la date du 30-06-2004, en des valeurs mobilières à hauteur de 89,50%. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de valeurs mobilières (ne devant pas dépasser 80% de l'actif net).

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2004, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

Tunis, 18 août 2004

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2004**

		30-06-04	30-06-03	31-12-03
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>14 523 899</b>	<b>1 463 524</b>	<b>6 219 512</b>
a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	74 963	99 976	471 068
b. Obligations et valeurs assimilées	3.2	14 448 936	1 363 548	5 748 444
c. Autres valeurs		0	0	0
<b>Autres Actifs</b>	3.3	<b>27 898</b>	<b>0</b>	<b>17 310</b>
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 708 244</b>	<b>1 920 738</b>	<b>3 868 382</b>
a- Placements monétaires		0	0	1 998 252
b- Disponibilités		1 708 244	1 920 738	1 870 130
Placement en compte courant à terme	3.4	1 631 403	1 902 888	1 868 460
Avoirs en banque		76 841	17 850	1 670
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>16 260 041</b>	<b>3 384 262</b>	<b>10 105 204</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>		0	0	0
<b>Autres créditeurs divers</b>		659	79	372
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>659</b>	<b>79</b>	<b>372</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	3.5	<b>15 872 768</b>	<b>3 094 198</b>	<b>9 633 569</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	3.10	0	203 301	0
b - Sommes capitalisables de l'exercice*	3.9	386 613	86 684	471 263
<b>ACTIF NET</b>		<b>16 259 381</b>	<b>3 384 183</b>	<b>10 104 832</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>16 260 040</b>	<b>3 384 262</b>	<b>10 105 204</b>
* à partir du 01-01-04				

**ETAT DE RESULTAT**

Période du 01-04-04 au 30-06-04

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-04 au 30-06-04	Période du 01-01-04 au 30-06-04	Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Exercice clos le 31-12-03
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.6	<b>140 060</b>	<b>250 861</b>	<b>13 070</b>	<b>23 111</b>	<b>103 010</b>
a. Dividendes		1 762	1 762	891	891	891
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		148 198	258 099	13 038	22 220	102 128
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
<b>Revenu des placements monétaires</b>	3.7	<b>31 861</b>	<b>73 620</b>	<b>16 060</b>	<b>19 291</b>	<b>51 148</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>181 821</b>	<b>333 481</b>	<b>29 989</b>	<b>42 402</b>	<b>154 166</b>
<b>Autres charges</b>	3.8	<b>-4 160</b>	<b>-7 472</b>	<b>-649</b>	<b>-978</b>	<b>-3 767</b>
<b>Autres produits</b>		0	0	0	2 646	2 646
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>177 661</b>	<b>326 009</b>	<b>29 340</b>	<b>44 070</b>	<b>153 045</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		55 599	60 605	42 531	42 614	318 218
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE*</b>	3.9	<b>233 260</b>	<b>386 614</b>	<b>71 871</b>	<b>86 684</b>	<b>471 263</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-55 599	-60 605	-42 531	-42 614	-318 218
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 941	275	53	5 577	7 814
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		20 774	31 898	1 257	-1 970	23 813
Frais de négociation		0	-196	-75	-506	-918
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>200 376</b>	<b>357 986</b>	<b>30 575</b>	<b>47 171</b>	<b>183 755</b>

\* à partir du 01-01-04

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-04 au 31-03-04

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-04 au 30-06-04	Période du 01-01-04 au 30-06-04	Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Exercice clos le 31-12-03
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>					
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>200 376</b>	<b>357 986</b>	<b>30 575</b>	<b>47 171</b>	<b>183 755</b>
Résultat d'exploitation	177 661	326 009	29 340	44 070	153 045
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 941	275	53	5 577	7 814
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	20 774	31 898	1 257	-1 970	23 813
Frais de négociation	0	-196	-75	-506	-918
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>a / Souscriptions</b>	<b>8 234 547</b>	<b>14 345 793</b>	<b>2 577 147</b>	<b>4 219 142</b>	<b>11 707 551</b>
Capital	7 712 256	13 503 152	2 365 163	3 894 962	10 591 690
Régularisation des sommes non distribuables	522 291	842 641	6 077	8 635	744 939
Régularisation des sommes distribuables	0	0	205 907	315 545	370 922
<b>b / Rachats</b>	<b>-4 579 961</b>	<b>-8 549 230</b>	<b>-344 081</b>	<b>-1 956 455</b>	<b>-2 860 799</b>
Capital	-4 283 855	-8 037 660	-314 975	-1 817 990	-2 628 100
Régularisation des sommes non distribuables	-296 106	-511 570	-842	-2 412	-179 995
Régularisation des sommes distribuables	0	0	-28 264	-136 053	-52 704
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 854 961</b>	<b>6 154 549</b>	<b>2 263 641</b>	<b>2 309 858</b>	<b>9 030 506</b>
<b>ACTIF NET</b>					
en début de période	12 404 420	10 104 832	1 120 542	1 074 325	1 074 325
en fin de période	16 259 381	16 259 381	3 384 183	3 384 183	10 104 832
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
en début de période	510 862	421 692	48 634	47 375	48 634
en fin de période	660 934	660 934	145 000	145 000	421 692
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>24,601</b>	<b>24,601</b>	<b>23,339</b>	<b>23,339</b>	<b>23,963</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,27%</b>	<b>5,34%</b>	<b>5,21%</b>	<b>5,89%</b>	<b>5,67%</b>

**SICAV-AMEN**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2004**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.04 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 30.06.04 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

**2.3- Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles et sont évalués à leur coût d'acquisition majoré 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'état de résultat****3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste est analysé comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-04	% actif net
Titres Sicav				
<b>Amen première</b>	<b>729</b>	<b>74 433</b>	<b>74 669</b>	<b>0,46</b>
Premier marché Côte permanente				
<b>BT</b>	<b>5</b>	<b>255</b>	<b>294</b>	<b>0,002</b>
Total		74 688	74 963	0,462

### 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 30-06-04	% actif net
<b>BTA</b>				
BTA090714	2 700	2 731 542	2 888 569	17,87
BTA140414	5 000	5 173 386	5 237 495	32,28
<b>Total</b>	<b>7 700</b>	<b>7 915 549</b>	<b>8 126 064</b>	<b>50,15</b>
<b>BTNB</b>				
BTNB0206105	1 000	200 000	206 702	1,27
BTNB0507850	240	73 221	73 972	0,45
<b>Total</b>	<b>1 240</b>	<b>273 221</b>	<b>280 674</b>	<b>1,72</b>
<b>Obligations</b>				
AB 2001	10 000	800 000	808 520	4,97
AFRICA 2003	3 000	300 000	314 213	1,93
AL 2002	6 000	86 000	89 666	0,55
ATL 2002-1	1 000	80 000	83 364	0,51
ATL03-1 INT	5 000	500 000	508 760	3,13
BTEI 2004	1 500	150 000	150 124	0,92
CIL00-2	1 700	68 000	70 331	0,43
CIL2003-1	2 000	200 000	207 803	1,28
CPSCl 2001	2 000	160 000	163 987	1,01
GL2003-1	3 000	300 000	316 574	1,95
GL2003-2	10 000	1 000 000	1 021 640	6,28
MSB 2003	6 000	600 000	602 002	3,70
SELIMA2002	1 000	100 000	100 214	0,62
SEPCM 2002	1 000	85 714	87 010	0,54
T.FACTORING	2 000	160 000	120 619	0,74
TLG 04-1INT	10 000	1 000 000	1 010 056	6,21
TLG 2002-2	1 000	100 000	80 805	0,50
TLG 2003-1	2 000	200 000	204 949	1,26
VAGA 2003	1 000	100 000	101 562	0,62
<b>Total</b>		<b>5 929 714</b>	<b>6 042 198</b>	<b>37,16</b>
<b>Total général</b>		<b>14 118 484</b>	<b>14 448 936</b>	<b>89,04</b>

### 3.3- autres actifs :

Le solde de ce poste correspond au montant des retenues à la source non effectuées sur intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor), restituable au premier détachement de coupons.

### 3.4- Placement en compte courant à terme

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-04 à 1 631 403 dinars et correspond à des placements en des comptes courant à terme auprès d'AMEN BANK :

Désignation	Emetteur	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
PLAT 100405	AMEN BANK	490 000	520 289	3,20%
PLAT 100406	AMEN BANK	900 000	908 896	5,59%
PLAT 310306	AMEN BANK	200 000	202 218	1,24%
<b>TOTAL</b>		<b>1 590 000</b>	<b>1 631 403</b>	<b>10,03%</b>

Les conditions et les modalités de rémunération de ce placement sont les suivants:

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Date d'échéance
PLAT 100405	AMEN BANK	490 000	10-04-05
PLAT 100406	AMEN BANK	900 000	10-04-06
PLAT 310306	AMEN BANK	200 000	31-03-06

### 3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période s'élève à 3 854 961 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital 3 621 701 dinars  
Variation de la part Revenu 233 260 dinars

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

Souscriptions	7 712 255
Rachats	-4 283 855
VDE / actions et titres OPCVM	-406
VDE / actions cote permanente	30
+/- value réal. sur titres OPCVM	23 499
+/- value réa sur obligation. Etat	-408
<b>Regul des sommes non distribuables (souscription)</b>	<b>386 333</b>
<b>Regul des sommes non distribuables (rachat)</b>	<b>-215 747</b>
<b>Variation de la part Capital</b>	<b>3 621 701</b>

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

Régularisation des sommes non distribuables	55 599
Résultat de l'exercice	177 661
<b>Variation de la part Revenu</b>	<b>233 260</b>

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

<b>Nombre d'actions en circulation au 01-04-04</b>	<b>510 862</b>
Nombre d'actions souscrites	337 590
Nombre d'actions rachetées	187 518
<b>Nombre d'actions en circulation au 30-06-04</b>	<b>660 934</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 01-04-04</b>	<b>1 451</b>
Nombre d'actionnaires entrants	58
Nombre d'actionnaires sortants	19
<b>Nombre d'actionnaires au 30-06-04</b>	<b>1 490</b>

### 3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-04 au 30-06-04	Période du 01-01-04 au 30-06-04	Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 31-12-03
Dividendes	1 762	1 762	891	891	891
Revenu des obligations	80 242	139 181	11 220	18 438	68 110
Revenu des BTNB et BTA	67 956	118 918	1 818	3 872	34 018
<b>Total</b>	<b>149 960</b>	<b>259 861</b>	<b>13 929</b>	<b>23 201</b>	<b>103 019</b>

### 3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-04 au 30-06-04	Période du 01-01-04 au 30-06-04	Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 31-12-03
Billets de trésorerie	<b>30 576</b>	<b>70 483</b>	<b>268</b>	<b>1 846</b>	<b>3 315</b>
<b>Placement en compte courant à terme</b>	<b>944</b>	<b>2 796</b>	<b>15 392</b>	<b>16 427</b>	<b>45 518</b>
Compte rémunéré	<b>341</b>	<b>341</b>	<b>400</b>	<b>1 018</b>	<b>2 315</b>
<b>Total</b>	<b>31 861</b>	<b>73 620</b>	<b>16 060</b>	<b>19 291</b>	<b>51 148</b>

### 3.8- 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. Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 4 160 dinars au courant du deuxième trimestre 2004 et se détaille comme suit :

	<b>Avril 2004</b>	<b>Mai 2004</b>	<b>Juin 2004</b>
Redevance CMF	1 104	1 359	1 348
Charge TCL	117	111	121
<b>Total</b>	<b>1 221</b>	<b>1 470</b>	<b>1 469</b>

### 3.9- Sommes capitalisables de la période

A partir du 01-01-04, SICAV AMN s'est 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 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.

### 3.10- Sommes distribuables et sommes non distribuables :

SICAV AMEN s'est transformée en SICAV de capitalisation (Assemblée Générale Extraordinaire du 04-12-2003 ayant décidé la transformation de la société de SICAV de distribution en une SICAV de capitalisation. Les mouvements de souscription et de rachat sont imputés intégralement au niveau de la rubrique capital et de la rubrique sommes capitalisables de l'exercice.

Ainsi, aucun mouvement n'est constaté au niveau des rubriques afférentes aux sommes distribuables et aux sommes non distribuables.