

AMEN PREMIERE
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2003
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de commissaire aux comptes de AMEN PREMIERE 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 septembre 2003 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de AMEN PREMIERE est employé, à la date du 30-09-2003, à raison de 40% uniquement dans des valeurs mobilières, ce qui est en deçà du taux d'emploi minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Ceci a induit consécutivement un dépassement du niveau des emplois en liquidités et quasi-liquidités (qui représentent 60% de l'actif net contre une limite de 20% telle que fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001).
- L'actif net de AMEN PREMIERE est employé, à la date du 30-09-2003 sous forme de placement en compte courant à terme rémunéré auprès d'AMEN BANK à hauteur de 55% de l'actif net, et de titres émis ou avalisés par le même établissement à hauteur de 10% de l'actif net. 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 placements émis ou avalisés auprès d'un même établissement (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).
- AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 2 709 370 dinars. Selon les informations disponibles, cette société est actuellement en phase de restructuration, à la suite de sa cession au profit de nouveaux actionnaires.
Comme il est indiqué dans la note aux états financiers relative au portefeuille-titres et revenus y afférents, AMEN PREMIERE a valorisé cet actif à son coût d'acquisition historique et n'a pas jugé nécessaire de constater une dépréciation le concernant.

En dehors des observations précitées, 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 30-09-2003, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 29 Octobre 2003

AMEN PREMIERE
BILAN ARRETE AU 30-09-03
(Exprimé en dinar Tunisien)

		30/09/2003	30/09/2002	31/12/2002
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	114 879 588	116 248 905	114 292 285
Actions et valeurs assimilées		14 206 823	0	
Obligations et valeurs assimilées		100 672 765	116 248 905	114 292 285
Placements monétaires et disponibilités		174 581 938	202 380 005	195 198 888
a- Placements monétaires	3.2	1 687 313	48 303 966	62 065 826
b- Disponibilités		172 894 625	154 076 039	133 133 062
<i>Placement en compte courant à terme</i>	3.3	158 900 791	121 508 592	123 070 078
<i>Avoirs en banque</i>		13 993 834	32 567 447	10 062 984
TOTAL ACTIF		289 461 526	318 628 910	309 491 173
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		118 500	131 708	131 284
Autres créditeurs divers		60 357	134 659	102 576
TOTAL PASSIF		178 857	266 367	233 860
ACTIF NET				
Capital	3.4	279 819 003	308 340 545	296 088 381
Sommes distribuables		9 463 666	10 021 998	13 168 932
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 452	0	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		9 461 214	10 021 998	13 168 932
ACTIF NET		289 282 669	318 362 543	309 257 313
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		289 461 526	318 628 910	309 491 173

AMEN PREMIERE
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-03 au 30-09-03
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-03 au 30-09-03	Période du 01-01-03 au 30-09-03	Période du 01-07-02 au 30-09-02	Période du 01-01-02 au 30-09-02	Exercice clos le 31/12/02
Revenus du portefeuille-titres	3.1	1 478 793	4 713 987	1 692 838	4 892 250	6 620 128
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 478 793	4 713 987	1 692 838	4 892 250	6 620 128
Revenus des placements monétaires	3.2	2 118 783	6 738 708	2 477 278	7 145 947	9 493 665
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 597 576	11 452 695	4 170 116	12 038 197	16 113 793
Charges de gestion des placements	3.5	-397 464	-1 504 917	-405 174	-1 587 617	-1 978 106
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 200 112	9 947 778	3 764 942	10 450 580	14 135 687
Autres charges	3.6	-80 292	-244 449	-216 699	-374 358	-479 287
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 119 820	9 703 329	3 548 243	10 076 222	13 656 400
Régularisation du résultat d'exploitation		-220 533	-242 115	-393 517	-54 224	-487 468
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 899 287	9 461 214	3 154 726	10 021 998	13 168 932
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		220 533	242 115	393 517	54 224	487 468
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		129 857	206 902	0	0	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-4 184	-12 512	-2 261	-15 861	-13 768
Frais de négociation		-60	-134	0	-1 370	-1 370
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 245 433	9 897 585	3 545 982	10 058 991	13 641 262

AMEN PREMIERE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-03 au 30-09-03
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-03 au 30-09-03	Période du 01-01-03 au 30-09-03	Période du 01-07-02 au 30-09-02	Période du 01-01-02 au 30-09-02	Exercice clos le 31/12/02
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		3 245 433	9 897 585	3 545 982	10 058 991	13 641 262
Résultat d'exploitation		3 119 820	9 703 329	3 548 243	10 076 222	13 656 400
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		129 857	206 902	-2 261	-15 861	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-4 184	-12 512	0	0	-13 768
Frais de négociation		-60	-134	0	-1 370	-1 370
<u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>	3.7	2 443	-12 522 957	0	-13 972 178	-13 972 178
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>						
a / Souscriptions		60 464 288	209 232 937	89 387 182	267 336 959	344 424 045
Capital		58 775 556	205 745 739	87 034 021	259 015 364	333 237 847
Régularisation des sommes non distribuables		26 714	30 868	-5 197	836 556	821 086
Régularisation des sommes distribuables		1 662 018	3 456 330	2 358 358	7 485 039	10 365 112
b / Rachats		-68 934 304	-226 582 209	-106 371 589	-260 622 569	-350 397 157
Capital		-67 021 824	-222 206 832	-103 625 860	-252 311 623	-338 788 334
Régularisation des sommes non distribuables		-29 666	-33 408	6 145	-836 797	-821 356
Régularisation des sommes distribuables		-1 882 813	-4 341 969	-2 751 874	-7 474 149	-10 787 467
VARIATION DE L'ACTIF NET		-5 222 140	-19 974 644	-13 438 425	2 801 203	-6 304 027
<u>ACTIF NET</u>						
en début de période		294 504 809	309 257 313	331 800 968	315 561 340	315 561 341
en fin de période		289 282 669	289 282 669	318 362 543	318 362 543	309 257 313
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>						
en début de période		2 874 697	2 956 730	3 244 771	3 012 160	3 012 160
en fin de période		2 792 350	2 792 350	3 079 094	3 079 094	2 956 730
VALEUR LIQUIDATIVE		103,598	103,598	103,394	103,394	104,594
TAUX DE RENDEMENT		4,46%	4,42%	4,41%	4,15%	4,25%

AMEN PREMIERE
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2003

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.03 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels 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 30.09.03 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'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents:

Le portefeuille titres est composé au 30-09-03 d'obligations et de bons du trésor négociables en bourse.

Le solde de ce poste est réparti ainsi:

<i>Actions et valeurs assimilés</i>	<i>14 206 823</i>
<i>Obligations</i>	<i>87 113 749</i>
<i>BTNB</i>	<i>13 559 016</i>
<i>Total</i>	<i>114 879 588</i>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/09/03	%
				actif
Action SICAV (Tunisie SICAV)	69 711	13 999 921	14 206 823	4,91

Obligations :				
Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/09/03	% Actif
AB 2001	220 500	19 845 000	20 319 692	7,02
AFRICA 2003	7 000	700 000	701 721	0,24
AIL 99TB	12 400	979 124	1 027 831	0,36
AL00-1	40 000	1 600 951	1 616 119	0,56
AL00-2	50000	5 011 698	5 245 670	1,81
AL2001-1 TA	7 445	536 040	538 917	0,19
AL2001-1 TB	53 500	4 280 000	4 303 925	1,49
AL2001-2	9 930	851 142	889 616	0,31
AL2002-1	30 000	3 000 000	3 173 088	1,10
AL98AP8II	20 000	400 000	424 624	0,15
AL99-IAP8	40 000	800 000	830 144	0,29
AL99-2AP7	40000	2 400 000	2 422 752	0,84
ATL2002-1	15 000	1 500 000	1 585 392	0,55
ATL2002-2	10 000	1 000 000	1 027 336	0,36
ATL98/2	21 000	420 000	442 462	0,15
ATL98/A	15 000	375 000	382 308	0,13
ATL99	20 000	800 000	839 536	0,29
BATAM 2000	15 000	600 000	614 028	0,21
BATAM2001	20000	2 000 000	2 095 342	0,72
BDET941ET	36 800	36 107	37 844	0,01
BDET942ET	340 000	340 808	356 856	0,12
BIAT2002AP7	230 000	2 300 000	2 398 026	0,83
BMG99AP	100 000	600 000	612 504	0,21
BTKD-00	15 000	1 200 000	1 255 104	0,43
CFCT93VAP	50 000	500 000	515 880	0,18
CIL2002/3	12000	1 200 000	1 236 197	0,43
CIL00-2	20 000	1 200 000	1 258 000	0,43
CIL01-1	30 000	1 803 456	1 821 792	0,63
CIL2002/1	3 000	240 000	247 529	0,09
CIL2002/2AP7	10 000	1 000 000	1 002 459	0,35
CILIX98	23 800	476 000	496 525	0,17
CILIX99AP7	26 000	520 000	531 378	0,18
CILIXI99AP	10000	400 000	418 048	0,14
CPSCL2001	13 000	1 170 000	1 216 738	0,42
EL MAZRA2001	10 000	1 000 000	1 041 792	0,36
GL2-99	40 000	1 607 088	1 659 856	0,57
GL2003-1	10 000	1 000 000	1 010 328	0,35
MG2002AP7	10 000	1 000 000	1 005 410	0,35
MG99	19 000	1 145 834	1 175 307	0,41
MXI01_AP7	20000	2 000 000	2 006 885	0,69
MXI2001_AP7	10 000	1 000 000	1 003 442	0,35
MXI99_AP7	20 000	402 117	413 381	0,14
PANOBOIS 01	5 000	500 000	510 082	0,18
SELIMA2002	5 000	500 000	508 606	0,18
SOTUVER2002	10 000	1 000 000	1 036 199	0,36
T.FACTORING	13 000	1 040 000	1 061 247	0,37
TLG2001_2	18500	1 480 000	1 526 206	0,53
TLG2002_1	37 000	2 960 000	2 963 345	1,02
TLG2002_2	10 000	1 000 000	1 024 912	0,35
TLG2000/1	35 000	1 401 266	1 412 830	0,49
TLG98-IAP8	30 000	600 000	632 088	0,22
TLG99AP	20 000	400 000	405 696	0,14
TLG99-2AP	25 000	1 000 000	1 050 640	0,36
TOUTA2002	2000	200 000	200 229	0,07
UBCI2001	19 000	1 900 000	1 971 627	0,68
ULYSEE030495	15 000	300 000	313 212	0,11
UTL 2000	10 000	600 000	625 120	0,22
VAGA2003	6 500	650 000	669 926	0,23
Total		84 771 631	87 113 749	30,11

BTNB :				
Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/09/03	% Actif
BTNB0107950	3 000	1 200 000	1 266 713	0,44
BTNB0206105	2 500	750 000	790 906	0,27
BTNB0306105	2 500	750 000	786 148	0,27
BTNB0407875	2 000	800 000	828 000	0,29
BTNB0504105	520	54 531	56 321	0,02
BTNB0507850	2 760	1 104 000	1 134 358	0,39
BTNB0507875	3 000	1 200 000	1 233 967	0,43
BTNB0607875	4 000	1 600 000	1 636 720	0,57
BTNB0707875	8 000	3 200 000	3 256 307	1,13
BTNB1105105	5 000	1 494 556	1 607 440	0,56
BTNB1205105	3 000	900 000	962 136	0,33
Total		13 053 087	13 559 016	4,69

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-03 au 30-09-03	Période du 01-01-03 au 30-09-03	Période du 01-07-02 au 30-09-02	Période du 01-01-02 au 30-09-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Revenu des obligations	1 227 653	3 902 468	1 369 711	3 880 705	5 293 531
Revenu des BTNB	251 140	811 519	323 127	1 011 545	1 326 597
Total	1 478 793	4 713 987	1 692 838	4 892 250	6 620 128

AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 2 709 370 dinars. Selon les informations disponibles cette société est en phase de restructuration.

Néanmoins nous n'avons constaté aucun incident de paiement ni sur les intérêts ni sur le capital des emprunts obligataires dont Amen Première détient une partie.

C'est pourquoi nous avons maintenu la valorisation de la ligne BATAM à son coût d'acquisition historique.

3.2 - Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/03 à 1 687 313 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	%actif net
Billets de trésorerie	170	1 645 983	1 687 313	0,58

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-03 au 30-09-03	Période du 01-01-03 au 30-09-03	Période du 01-01-02 au 30-09-02	Période du 01-01-02 au 30-09-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Placement en compte courant à terme	1 949 485	5 359 567	1 719 441	4 389 952	5 951 438
Billets de trésorerie	31 092	658 435	632 484	1 377 027	1 842 747
Certificat de dépôt	0	0	0	957 509	957 507
Compte Rémunéré	138 206	720 705	125 353	421 459	741 973
Total	2 118 783	6 738 707	2 477 278	7 145 947	9 493 665

3.3 Placement en compte courant à terme

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/03 à 158 900 791 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Emetteur : Amen Bank			
Placements en compte courant à terme	150 500 000	158 900 791	54,93%

Les conditions et les modalités de rémunération de ces placements sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut	Date d'échéance
PLACT170604	AMEN BANK	60 000 000	6,44%	17/06/2004
PLACT080405	AMEN BANK	60 000 000	6,47%	21/08/2004
PLACT210805	AMEN BANK	4 500 000	6,31%	08/04/2005
PLACT070405	AMEN BANK	2 500 000	6,31%	07/04/2005
PLACT040405	AMEN BANK	1 500 000	6,31%	04/04/2005
PLACT150405	AMEN BANK	15 000 000	6,31%	15/04/2005
PLACT250405	AMEN BANK	5 000 000	6,31%	25/04/2005
PLACT170605	AMEN BANK	2 000 000	6,50%	17/06/2005

3.4- Capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (5 222 140) dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	- 8 123 608
Variation de la part Revenu	2 901 468
Variation de l'Actif Net	(5 222 140)

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

Souscriptions	58 775 556
Rachats	- 67 021 824
Frais de négociation	-60
VDE / Titres OPCVM	129 857
+/- V réalisée emp .société	- 4 184
+/- V réalisée obligations Etat	0
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	26 714
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	-29 666
Variation de la part Capital	- 8 123 608

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

Résultat de la période	3 119 820
Régularisation des sommes distribuables	- 220 795
Distribution de dividende	2 443
Variation de la part Revenu	2 901 468

Les mouvements sur titres se présentent comme suit :

Nombre de titres au 01/07/03	2 874 697
Nombre de titres souscrits	586 934
Nombre de titres rachetés	669 281
Nombre de titres au 30/09/03	2 792 350

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 01/07/03	3 722
Nombre d'actionnaires entrants	230
Nombre d'actionnaires sortants	192
Nombre d'actionnaires au 30/09/03	3 760

3.5- 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.

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 397 464 dinars au cours du deuxième trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Juillet 2003	Août 2003	Septembre 2003
Commission de gestion et de dépôt	155 348	123 615	118 501

3.6- 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

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 80 292 dinars au cours du deuxième trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Juillet 2003	Août 2003	Septembre 2003
Redevance CMF	24 040	24 424	24 638
Charge TCL	2 050	2 734	2 371
Services bancaires	12	12	11
Total	26 102	27 170	27 020

3.7- Distribution de dividendes

Le montant comptabilisé au cours du troisième trimestre est relatif aux arrondis sur les dividendes distribués. Ce montant, qui constitue des sommes distribuables sera réintégré lors du prochain exercice pour la détermination du dividende unitaire.