

SITUATION TRIMESTRIELLE DE AMEN PREMIERE SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2003
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2003

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 31 Mars 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 31-03-2003, 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.

- L'actif net de AMEN PREMIERE est employé, à la date du 31-03-2002 sous forme de placement en compte courant à terme rémunéré auprès d'AMEN BANK à hauteur de 44 % de l'actif net, et de titres émis ou avalisés par le même établissement à hauteur de 27 % 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.

- 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) de AMEN PREMIERE se situent à hauteur de 43% de l'actif net, ce qui constitue un dépassement par rapport à la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

- AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 2 984 102 dinars. Selon les informations disponibles concernant cette société, ses fonds propres sont totalement absorbés et elle fait, à l'heure actuelle, l'objet d'une procédure de règlement amiable. 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 31-03-2003, tels qu'annexés au présent avis.

AMC ERNST & YOUNG
 Noureddine HAJJI

Tunis, le 30 Avril 2003

BILAN ARRETE AU 31/03/2003
 (Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>ACTIF</u>				
Portefeuille-titres	3.1	113 433 064	112 816 273	114 292 285
Obligations et valeurs assimilées		113 433 064	112 816 273	114 292 285
Placements monétaires et disponibilités		171 663 245	206 691 564	195 198 888
a- Placements monétaires	3.2	44 602 558	102 523 964	62 065 826
b- Disponibilités		127 060 687	104 167 600	133 133 062
<i>Placement en compte courant à terme</i>	3.3	124 597 617	92 674 221	123 070 078
<i>Avoirs en banque</i>		2 463 070	11 403 379	10 062 984
TOTAL ACTIF		285 096 309	319 507 837	309 491 173
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs		191 109	203 443	131 284
Autres créditeurs divers		80 384	27 574	102 576
TOTAL PASSIF		271 493	231 017	233 860
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.4	281 613 650	315 862 761	296 088 381
Sommes distribuables		3 211 166	3 414 059	13 168 932
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 211 166	3 414 059	13 168 932
ACTIF NET		284 824 816	319 276 820	309 257 313
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		285 096 309	319 507 837	309 491 173

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-02 au 31-03-02	Exercice clos le 31/12/02
Revenus du portefeuille-titres	3.1	1 657 195	1 507 858	6 620 128
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 657 195	1 507 858	6 620 128
Revenus des placements monétaires	3.2	2 296 802	2 420 115	9 493 665
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 953 997	3 927 973	16 113 793
Charges de gestion des placements	3.5	-562 332	-583 749	-1 978 106
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 391 665	3 344 224	14 135 687
Autres charges	3.6	-83 183	-77 833	-479 287
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 308 482	3 266 391	13 656 400
Régularisation du résultat d'exploitation		-97 316	147 669	-487 468
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 211 166	3 414 060	13 168 932
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		97 316	-147 669	487 468
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		0	0	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-5 776	-5 776	-13 768
Frais de négociation		0	0	-1 370
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 302 706	3 260 615	13 641 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-02 au 31-03-02	Exercice clos le 31/12/02
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		3 302 706	3 260 615	13 641 262
Résultat d'exploitation		3 308 482	3 266 391	13 656 400
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		0	0	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-5 776	-5 776	-13 768
Frais de négociation		0	0	-1 370
<u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>		-12 525 400	-13 972 178	-13 972 178
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a / Souscriptions		57 460 678	92 302 472	344 424 045
Capital		57 169 202	87 692 813	333 237 847
Régularisation des sommes non distribuables		-473	844 443	821 086
Régularisation des sommes distribuables		291 949	3 765 216	10 365 112
b / Rachats		-72 670 482	-77 875 429	-350 397 157
Capital		-71 638 301	-73 478 046	-338 788 334
Régularisation des sommes non distribuables		616	-844 951	-821 356
Régularisation des sommes distribuables		-1 032 797	-3 552 432	-10 787 467
VARIATION DE L'ACTIF NET		-24 432 497	3 715 480	-6 304 027
<u>ACTIF NET</u>				
en début de période		309 257 313	315 561 340	315 561 341
en fin de période		284 824 816	319 276 820	309 257 313
<u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</u>				
en début de période		2 956 730	3 012 160	3 012 160
en fin de période		2 812 242	3 154 095	2 956 730
VALEUR LIQUIDATIVE		101,280	101,226	104,594
TAUX DE RENDEMENT		4,42%	4,19%	4,25%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2003**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.03 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 31.03.03 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 31-03-03 d'obligations et de bons du trésor négociables en bourse. Le solde de ce poste est réparti ainsi:

Obligations	97 353 076
BTNB	16 079 988
Total	113 433 064

Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Obligations				
Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31/03/03	% actif
AB 2001	220 500	22 050 000	23 240 171	8,16
AIL 99 TB	12 400	979 124	999 976	0,35
AL00-1	40 000	2 401 427	2 491 282	0,87
AL00-2	50 000	5 011 698	5 105 286	1,79
AL98AP8	70 000	1 400 000	1 467 480	0,52
AL2001-1 TA	7 445	640 270	662 825	0,23
AL2001-1 TB	53 500	4 815 000	4 990 865	1,75
AL98AP8II	20 000	400 000	411 776	0,15
AL 2001-2	9 930	851 143	864 012	0,3
AL99-1AP8	40 000	800 000	804 480	0,28
AL 2002-1	30 000	3 000 000	3 082 848	1,08
AL 99-2AP7	40 000	3 200 000	3 319 808	1,17
ATL 2002-1	15 000	1 500 000	1 540 872	0,54
ATL 2002-2 INT	10 000	1 000 000	1 008 920	0,35
ATL 98A	15 000	750 000	789 324	0,28
ATL98/2	21 000	420 000	428 988	0,15
ATL 99	20 000	800 000	817 872	0,29
BATAM 2000	15 000	900 000	948 924	0,33

BATAM 2001	20 000	2 000 000	2 035 178	0,72
BDET 941 ET	36 800	36 107	36 372	0,01
BDET942 ET	340 000	340 808	343 255	0,12
BMG 99AP	10 000	700 000	736 264	0,26
BTKD-00	15 000	1 200 000	1 220 208	0,43
CFCT 93VAP	50 000	500 000	504 160	0,18
CIL00-2	20 000	1 200 000	1 224 304	0,43
CIL01-1	30 000	2 404 608	2 499 984	0,88
CILO2002/1	3 000	240 000	241 210	0,09
CIL IX98	23 800	476 000	481 255	0,17
CIL 2002/2AP7	10 000	1 000 000	1 032 383	0,36
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 200 197	0,42
CIL VII 98	3 000	60 000	63 398	0,02
CIL VIII 98	20 000	400 000	414 944	0,15
CIL X 99 AP7	26 000	1 040 000	1 091 854	0,38
CIL XI 99 AP	10 000	400 000	407 216	0,14
CPSCL 2001	15 000	1 350 000	1 363 320	0,48
EL MAZRAA	10 000	1 000 000	1 012 712	0,36
GL2-99	40 000	1 607 088	1 614 928	0,57
MG 2002 AP7	10 000	1 000 000	1 035 342	0,36
MG 99-AP7	19 000	1 527 778	1 609 630	0,57
MXI 99-AP7	20 000	402 117	402 245	0,14
MIXI 01 AP7	20 000	2 000 000	2 066 739	0,73
MIXI 2001 AP7	10 000	1 000 000	1 033 370	0,36
PANOBOIS 01	5 000	500 000	525 068	0,19
SOTUVER	10 000	1 000 000	1 006 959	0,35
TUNISIE	15 000	1 500 000	1 576 212	0,55
FACTORING				
TLG 02-2 INT	10 000	985 565	995 293	0,35
TLG 2001-2	18 500	1 480 000	1 482 398	0,52
TLG 2002-1	37 000	3 700 000	3 813 427	1,34
TLG 2000/1	35 000	2 101 899	2 177 947	0,76
TLG 98 -IAP8	30 000	600 000	612 840	0,22
TLG 98-IAP 825	30 000	600 000	628 416	0,22
TLG 99 AP	20 000	800 000	833 760	0,29
TLG 99-2AP	25 000	1 000 000	1 022 560	0,36
TOUTA 2002	2000	200 000	206 214	0,07
UTL2000	10 000	600 000	608 880	0,21
ULYSSE 030495	15 000	300 000	301 812	0,11
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 925 343	0,68
BIAT 2002 AP 7	23 000	2 300 000	2 339 341	0,82
VAGA 2003	6 500	650 000	650 426	0,23
Total		94 220 632	97 353 076	34,19

BTNB

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/03/03	% actif
BTNB0107950	3 000	1 200 000	1 220 988	0,43
BTNB0206105	3 500	1 050 000	1 063 048	0,37
BTNB0306105	2 500	750 000	754 648	0,26
BTNB0407875	2 000	1 000 000	1 070 000	0,38
BTNB0504105	520	109 061	117 007	0,04
BTNB0507850	2 760	1 380 000	1 464 842	0,51
BTNB0507875	3 000	1 500 000	1 594 932	0,56
BTNB0607875	4 000	2 000 000	2 115 836	0,74
BTNB0707875	8 000	4 000 000	4 210 189	1,48
BTNB1105105	5 000	1 494 556	1 544 264	0,54
BTNB1205105	3 000	900 000	924 233	0,32
Total		15 383 618	16 079 988	5,65

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-02 au 31-03-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Revenu des obligations	1 368 828	1 162 055	5 293 531
Revenu des BTNB	288 367	345 803	1 326 597
Total	1 657 195	1 507 858	6 620 128

AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 2 984 102 dinars. Selon les informations disponibles concernant cette société, ses fonds propres sont totalement absorbés et elle fait, à l'heure actuelle, l'objet d'une procédure de règlement amiable.

Malgré sa situation financière, nous n'avons constaté aucun incident de paiement ni sur les intérêts ni sur le capital.

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 31/03/03 à 44 602 558 dinars et correspond à des placements en billets de trésoreries ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Billets de trésoreries	4 480	44 429 710	44 602 558	15,66%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-02 au 31-03-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Placement en compte courant à terme	1 527 540	1 265 747	5 951 438
Billets de trésorerie	473 262	357 059	1 842 747
Certificat de dépôt	0	624 485	957 507
Compte Rémunéré	296 000	172 824	741 973
Total	2 296 802	2 420 115	9 493 665

3.3 - Placement en compte courant à terme

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/03 à 124 597 617 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<u>Emetteur : Amen Bank</u>				
Placement en compte courant à terme		120 000 000	124 597 617	43,75%

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut	Date d'échéance
PLAT1170604	AMEN BANK	60 000 000	6,4375%	17/06/04
PLAT210804	AMEN BANK	60 000 000	6,4688%	21/08/04

3.4- Capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à – 24 732 497 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	- 14 474 732
Variation de la part Revenu	- 9 957 765
Variation de l'Actif Net	- 24 432 497

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

Souscriptions	57 169 202
Rachats	- 71 638 301
Frais de négociation	- 5 776
+/-V réalisée emp .société	0
+/- V réalisée obligations Etat	0
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	- 473
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	616
Variation de la part Capital	- 14 474 732

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

Résultat de la période	3 308 482
Régularisation des sommes distribuables	- 740 847
Distribution de dividende	- 12 525 400
Variation de la part Revenu	- 9 957 765

Les mouvements sur titres se présentent comme suit :

Nombre de titres au 01/01/03	2 956 730
Nombre de titres souscrits	570 890
Nombre de titres rachetés	715 378
Nombre de titres au 31/ 03/03	2 812 242

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 01/01/03	3 863
Nombre d'actionnaires entrants	246
Nombre d'actionnaires sortants	325
Nombre d'actionnaires au 31/03/03	3 784

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 562 332 dinars au cours du premier trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Janvier 2003	Février 2003	Mars 2003
Commission de gestion et de dépôt	196 992	174 231	191 109

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

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 83 183 dinars au cours du premier trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Janvier 2003	Février 2003	Mars 2003
Redevance CMF	26 266	23 230	25 482
Charge TCL	3 154	2 221	2 830
Total	29 420	25 451	28 312