

AMEN PREMIERE
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-03-2004
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires d'AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 31 mars 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 d'AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 mars 2004 en conformité avec le système comptable des entreprises.

(i) Les actifs de la société AMEN PREMIERE SICAV, s'élevant au 31 mars 2004 à 287 833 180 DT, sont composés à concurrence d'un montant de 135 928 105 DT soit 47 % de valeurs mobilières et de 151 905 075 DT soit 53 % de liquidités et quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de 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.

(ii) Le portefeuille titres comprend des obligations, relatives à l'emprunt « BATAM 2000 » pour un montant de 632 628 DT, échéant le 16 mai 2004 et le 16 mai 2005.

Selon le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier N°2090, ces échéances ont été reportées d'une année suite au retard accusé dans la mise en œuvre du plan de redressement de la société. Toutefois, les intérêts courus et échus ont été honorés par cette dernière.

Jelil BOURAOUI
Tunis, le 25 mai 28-05-2004

Bilan arrêté au 31 mars 2004
(En dinars tunisiens)

	Notes	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	<u>135 928 105</u>	<u>113 433 064</u>	<u>126 723 809</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 527 075	-	14 354 889
Obligations et valeurs assmilées		121 401 030	113 433 064	112 297 168
Autres valeurs		-	-	71 752
Placements monétaires et disponibilités		<u>151 905 075</u>	<u>171 663 245</u>	<u>159 310 118</u>
Placements monétaires	3.2	50 000	44 602 558	298 722
Disponibilités	3.3	151 855 075	127 060 687	159 011 396
TOTAL ACTIF		<u>287 833 180</u>	<u>285 096 309</u>	<u>286 033 927</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		182 221	191 109	122 527
Créditeurs divers		34 090	80 384	44 606
TOTAL PASSIF		<u>216 311</u>	<u>271 493</u>	<u>167 133</u>
Capital	3.4	<u>272 544 979</u>	<u>281 613 650</u>	<u>273 556 840</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>15 071 890</u>	<u>3 211 166</u>	<u>12 309 954</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		12 257 066	-	2 395
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 814 824	3 211 166	12 307 559
ACTIF NET		<u>287 616 869</u>	<u>284 824 816</u>	<u>285 866 794</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>287 833 180</u>	<u>285 096 309</u>	<u>286 033 927</u>

Etat de résultat arrêté au 31 mars 2004
(En dinars tunisiens)

	Note	Période 01/01/2004 31/03/2004	Période 01/01/2003 31/03/2003	Période 01/01/2003 31/12/2003
Revenus du portefeuille-titres	3.1	1 626 290	1 657 195	6 204 631
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 626 290	1 657 195	6 204 631
Revenus des placements monétaires	3.2	1 822 453	2 296 802	8 817 127
Total des revenus de placements		3 448 743	3 953 997	15 021 758
Charges de gestion des placements	3.6	<537 088>	<562 332>	<1 869 439>
Revenus Nets des placements		2 911 655	3 391 665	13 152 319
Autres charges	3.7	<78 651>	<83 183>	<324 447>
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 833 004	3 308 482	12 827 872
Régularisation du résultat d'exploitation		<18 180>	<97 316>	<520 313>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 814 824	3 211 166	12 307 559
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 180	97 316	520 313
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		172 186	-	354 968
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<5 776>	<5 776>	<6 980>
Frais de négociation		<2 223>	-	<2 059>
Résultat non distribuable		164 187	<5 776>	345 929
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 997 191	3 302 706	13 173 801

Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 mars 2004
(En dinars tunisiens)

	Période 01/01/2004 31/03/2004	Période 01/01/2003 31/03/2003	Période 01/01/2003 31/12/2003
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	2 997 191	3 302 706	13 173 801
Résultat d'exploitation	2 833 004	3 308 482	12 827 872
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	172 186	-	354 968
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<5 776>	<5 776>	<6 980>
Frais de négociation de titres	<2 223>	-	<2 059>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<12 525 400>	<12 522 957>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<1 247 116>	<15 209 804>	<24 041 363>
Souscriptions			
- Capital	71 457 830	57 169 202	283 986 102
- Régularisation des sommes non distribuables	21 254	<473>	107 972
- Régularisation des sommes distribuables	3 603 447	291 949	6 583 898
Rachat			
- Capital	<72 633 121>	<71 638 301>	<306 853 783>
- Régularisation des sommes non distribuables	<22 012>	616	<117 761>
- Régularisation des sommes distribuables	<3 674 514>	<1 032 797>	<7 747 791>
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 750 075	<24 432 498>	<23 390 519>
ACTIF NET			
En début de période	285 866 794	309 257 313	309 257 313
En fin de période	287 616 869	284 824 816	285 866 794
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	2 728 374	2 956 730	2 956 730
En fin de période	2 716 652	2 812 242	2 728 374
VALEUR LIQUIDATIVE	105,872	101,280	104,776
TAUX DE RENDEMENT	1.05%	4.42%	4.43%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU MARS

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-03-2004 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2004 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'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents:

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2004 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 assimilés	14 527 075
Obligations	82 070 144
Bons de trésor assimilable	27 336 290
BTNB	11 994 596
Total	135 928 105

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	14 527 075	5,05

Obligations

Désignation	Quantité	Prix de	Valeur au	% Actif
AB 2001	190 500	17 145 000	17 965 217	6,25
AFRICA 2003	7 000	700 000	722 719	0,25
AIL 99 TB	12 400	734 343	750 056	0,26
AL00-1	40 000	1 600 951	1 660 919	0,58
AL00-2	50 000	4 009 358	4 084 639	1,42
AL01-1 TAE3	7 445	104 230	107 921	0,04
AL01-1 TAE4	7 445	104 230	107 921	0,04
AL01-1 TAE5	7 445	104 230	107 921	0,04
AL01-1 TAE6	7 445	104 230	107 921	0,04
AL01-1 TAE7	7 445	119 120	123 338	0,04
AL2001-1 TB	53 500	4 280 000	4 436 605	1,54
AL2001-2E3	9 930	139 020	141 139	0,05
AL2001-2E4	9 930	139 020	141 139	0,05
AL2001-2E5	9 930	139 020	141 139	0,05

Désignation	Quantité	Prix de	Valeur au	% Actif
AL2001-2E6	9 930	139 020	141 139	0,05
AL2001-2E7	9 930	158 880	161 302	0,06
AL2002-1E2	30 000	420 000	431 635	0,15
AL2002-1E3	30 000	420 000	431 635	0,15
AL2002-1E4	30 000	420 000	431 635	0,15
AL2002-1E5	30 000	420 000	431 635	0,15
AL2002-1E6	30 000	420 000	431 635	0,15
AL2002-1E7	30 000	480 000	493 299	0,17
AL99-2 AP7	40 000	2 400 000	2 489 952	0,87
ATL 2002-1	15 000	1 200 000	1 232 808	0,43
ATL 2002-2	10 000	1 000 000	1 056 936	0,37
ATL03-1 INT	15 000	1 500 000	1 522 560	0,53
ATL98A	15 000	375 000	394 680	0,14
ATL99	20 000	400 000	408 976	0,14
BATAM2000	15 000	600 000	632 628	0,22
BATAM2001	20 000	2 000 000	2 035 408	0,71
BIAT 2002AP7	23 000	2 300 000	2 336 340	0,81
BMG99 AP	10 000	600 000	631 104	0,22
BTKD-00	15 000	1 050 000	1 067 808	0,37
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 200 202	0,42
CIL00-2	20 000	800 000	816 272	0,28
CIL01-1	30 000	1 803 456	1 875 072	0,65
CIL2002/1	3 000	180 000	180 838	0,06
CIL2002/2AP7	10 000	1 000 000	1 032 456	0,36
CIL2003-1	15 000	1 500 000	1 537 644	0,53
CILX99 AP7	26 000	520 000	545 938	0,19
CILXI99AP	10 000	200 000	203 632	0,07
CPSCL 2001	13 000	1 040 000	1 050 400	0,37
EL MAZRA2001	10 000	1 000 000	1 012 840	0,35
GL2-99	40 000	803 544	807 576	0,28
GL2003-1	40 000	4 000 000	4 161 312	1,45
MG2002 AP7	10 000	1 000 000	1 035 408	0,36
MG99	19 000	1 145 834	1 207 227	0,42
MXI01 AP7	20 000	2 000 000	2 066 880	0,72
MXI2001 AP7	10 000	1 000 000	1 033 440	0,36
PANOBOIS 01	5 000	500 000	525 080	0,18
SELIMA2002	5 000	500 000	523 608	0,18
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 006 456	0,35
T.FACTORING	13 000	1 040 000	1 092 863	0,38
TLG 03-1 INT	10 000	1 000 000	1 010 032	0,35
TLG 2001-2	18 500	1 110 000	1 111 806	0,39
TLG 2002-1	37 000	2 960 000	3 050 961	1,06
TLG 2002-2	10 000	1 000 000	1 054 512	0,37
TLG2000/1	35 000	1 401 266	1 452 030	0,50
TLG99 AP	20 000	400 000	416 896	0,14
TLG99-2AP	25 000	500 000	511 320	0,18
TOUTA 2002	2 000	200 000	206 228	0,07
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 923 119	0,67
UTL2000	10 000	400 000	405 960	0,14
VAGA 2003	6 500	650 000	650 427	0,23
Total		79 479 752	82 070 144	28,53

BTNB:

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31-03-04	% Actif Net
BTNB0107950	3 000	900 000	915 886	0,32
BTNB0206105	2 500	500 000	506 312	0,18
BTNB0306105	2 500	500 000	503 106	0,17
BTNB0407875	2 000	800 000	856 000	0,3
BTNB0504105	520	54 531	58 505	0,02
BTNB0507850	2 760	1 104 000	1 171 894	0,41
BTNB0507875	3 000	1 200 000	1 275 967	0,44
BTNB0607875	4 000	1 600 000	1 692 720	0,59
BTNB0707875	8 000	3 200 000	3 368 307	1,17
BTNB1105105	5 000	996 371	1 029 651	0,36
BTNB1205105	3 000	600 000	616 248	0,21
Total		11 454 902	11 994	4,17

BTA :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31-03-04	% Actif Net
BTA090714	10 500	10 631 088	11 136 637	3,87
BTA110410	15 200	15 401 280	16 199 653	5,63
Total		26 032 368	27 336 290	9,50

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-04 au 31-03-04	du 01-01-03 au 31-03-03
Revenu des obligations	1 174 580	1 368 828
Revenu des BTNB et BTA	451 710	288 367
Total	1 626 290	1 657 195

AMEN PREMIERE SICAV détient des obligations « BATAM 2000 » et « BATAM 2001 » pour une valeur totale de 2 668 036 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 » seront 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

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2004 à 50 000 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 trésorerie	5	47 906	50 000	0,02

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-04 au 31-03-04	du 01-01-03 au 31-03-03
Placement en compte courant à terme	1 803 876	1 527 540
Billets de trésorerie	1 278	473 262
Compte Rémunéré	17 299	296 000
Total	1 822 453	2 296 802

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2004 à 151 855 075 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	131 000 000	142 788 527	49,65
Avoirs en banque		9 066 548	3,15
Total		151 855 075	52,80

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT040405	AMEN BANK	1 575 129	6,31%
PLACT070405	AMEN BANK	2 624 180	6,31%
PLACT150405	AMEN BANK	15 728 525	6,31%
PLACT170604	AMEN BANK	54 832 534	6,44%
PLACT170605	AMEN BANK	2 082 120	6,50%
PLACT210804	AMEN BANK	65 010 573	6,47%

3.4 Capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 750 075 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	< 1 011 861 >
Variation de la part Revenu	2 761 936
Variation de l'Actif Net	1 750 075

Le nombre de titres de Amen Première au 31-03-2004 est de 2 716 652 contre 2 728 374 au 31-12-2003.

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31-03-2004 s'élèvent à 15 071 890 dinars et se détaillent comme suit :

Sommes distribuables exercices antérieurs	12 257 066
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 814 824
	15 071 890

Les sommes distribuables de l'exercice en cours s'élèvent à 2 814 824 dinars et se détaillent comme suit :

Résultat d'exploitation	2 833 004
Régularisation du résultat d'exploitation	< 18 180 >
	2 814 824

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.