

AMEN PREMIERE
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-12-2003
RAPPORT 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 31 décembre 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.

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de AMEN PREMIERE est employé, à la date du 31-12-2003, à raison de 44% 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 56% 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).

- AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 2 628 944 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 31-12-2003, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 29 Janvier 2003

AMEN PREMIERE
BILAN ARRETE AU 31-12-03
(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>ACTIF</u>			
Portefeuille-titres	3.1	126 652 057	114 292 285
Actions et valeurs assimilées		14 354 889	0
Obligations et valeurs assimilées		112 297 168	114 292 285
Autres actifs	3.2	71 752	0
Placements monétaires et disponibilités		159 310 118	195 198 888
a- Placements monétaires	3.3	298 722	62 065 826
b- Disponibilités		159 011 396	133 133 062
<i>Placement en compte courant à terme</i>	3.4	155 677 035	123 070 078
<i>Avoirs en banque</i>		3 334 361	10 062 984
TOTAL ACTIF		286 033 927	309 491 173
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs		122 527	131 284
Autres créditeurs divers		44 606	102 576
TOTAL PASSIF		167 133	233 860
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	3.5	273 556 840	296 088 381
Sommes distribuables		12 309 954	13 168 932
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 395	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		12 307 559	13 168 932
ACTIF NET		285 866 794	309 257 313
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		286 033 927	309 491 173

AMEN PREMIERE

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-10-03 au 31-12-03

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-03 au 31-12-03	Période du 01-01-03 au 31-12-03	Période du 01-10-02 au 31-12-02	Exercice clos le 31/12/02	
Revenus du portefeuille-titres	3.1	1 490 644	6 204 631	1 727 878	6 620 128
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 490 644	6 204 631	1 727 878	6 620 128
Revenus des placements monétaires	3.2	2 078 419	8 817 127	2 347 718	9 493 665
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 569 063	15 021 758	4 075 596	16 113 793
Charges de gestion des placements	3.6	-364 522	-1 869 439	-390 489	-1 978 106
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 204 541	13 152 319	3 685 107	14 135 687
Autres charges	3.7	-79 997	-324 447	-104 929	-479 287
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 124 544	12 827 872	3 580 178	13 656 400
Régularisation du résultat d'exploitation		-278 198	-520 313	-433 244	-487 468
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 846 346	12 307 559	3 146 935	13 168 932
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		278 198	520 313	433 244	487 468
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		148 066	354 968	0	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		5 531	-6 980	2 093	-13 768
Frais de négociation		-1 925	-2 059	0	-1 370
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 276 216	13 173 801	3 582 271	13 641 262

AMEN PREMIERE

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-10-03 au 31-12-03

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-03 au 31-12-03	Période du 01-01-03 au 31-12-03	Période du 01-10-02 au 31-12-02	Exercice clos le 31/12/02
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	3 276 216	13 173 801	3 582 272	13 641 262
Résultat d'exploitation	3 124 544	12 827 872	3 580 178	13 656 400
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	148 066	354 968	0	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	5 531	-6 980	2 094	-13 768
Frais de négociation	-1 925	-2 059	0	-1 370
<u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>	0	-12 522 957	0	-13 972 178
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a / Souscriptions	81 445 036	290 677 972	77 087 086	344 424 045
Capital	78 240 363	283 986 102	74 222 483	333 237 847
Régularisation des sommes non distribuables	77 105	107 972	-15 470	821 086
Régularisation des sommes distribuables	3 127 568	6 583 898	2 880 073	10 365 112
b / Rachats	-88 137 127	-314 719 335	-89 774 588	-350 397 157
Capital	-84 646 951	-306 853 783	-86 476 711	-338 788 334
Régularisation des sommes non distribuables	-84 354	-117 761	15 441	-821 356
Régularisation des sommes distribuables	-3 405 822	-7 747 791	-3 313 318	-10 787 467
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3 415 875	-23 390 519	-9 105 230	-6 304 027
<u>ACTIF NET</u>				
en début de période	289 282 669	309 257 313	318 362 543	315 561 341
en fin de période	285 866 794	285 866 794	309 257 313	309 257 313
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>				
en début de période	2 792 350	2 956 730	3 079 094	3 012 160
en fin de période	2 728 374	2 728 374	2 956 730	2 956 730
VALEUR LIQUIDATIVE	104,776	104,776	104,594	104,594
TAUX DE RENDEMENT	4,51%	4,43%	4,60%	4,25%

AMEN PREMIERE
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2003

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-03 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-12-03 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'arrêt.

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'arrêt.

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 31-12-03 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	14 354 889
Obligations	88 608 342
Bons de trésor assimilable	10 892 582
BTNB	12 796 244
Total	126 652 057

Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-03	% actif
Action SICAV (Tunisie SICAV)	139 422	13 999 921	14 354 889	5,02

Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-12-03	% Actif
AB 2001	220 500	19 845 000	20 558 009	7,19
AFRICA 2003	7 000	700 000	712 281	0,25
AIL 99 TB	12 400	734 343	739 690	0,26
AL00-1	40 000	1 600 951	1 638 647	0,57
AL00-2	50 000	4 009 358	4 028 958	1,41
AL01-1 TAE3	7 445	104 230	106 366	0,04
AL01-1 TAE4	7 445	104 230	106 366	0,04
AL01-1 TAE5	7 445	104 230	106 366	0,04
AL01-1 TAE6	7 445	104 230	106 366	0,04
AL01-1 TAE7	7 445	119 120	121 561	0,04
AL2001-1 TB	53 500	4 280 000	4 370 608	1,53
AL2001-2E3	9 930	139 020	139 065	0,05
AL2001-2E4	9 930	139 020	139 065	0,05
AL2001-2E5	9 930	139 020	139 065	0,05
AL2001-2E6	9 930	139 020	139 065	0,05
AL2001-2E7	9 930	158 880	158 932	0,06
AL2002-1E2	30 000	420 000	425 371	0,15
AL2002-1E3	30 000	420 000	425 371	0,15
AL2002-1E4	30 000	420 000	425 371	0,15
AL2002-1E5	30 000	420 000	425 371	0,15
AL2002-1E6	30 000	420 000	425 371	0,15

AL2002-1E7	30 000	480 000	486 137	0,17
AL99-1AP8	40 000	800 000	843 072	0,29
AL99-2 AP7	40 000	2 400 000	2 456 544	0,86
ATL 2002-1	15 000	1 200 000	1 215 144	0,43
ATL 2002-2	10 000	1 000 000	1 042 216	0,36
ATL03-1 INT	15 000	1 500 000	1 500 480	0,52
ATL98A	15 000	375 000	388 524	0,14
ATL99	20 000	400 000	403 600	0,14
BATAM2000	15 000	600 000	623 376	0,22
BATAM2001	20 000	2 000 000	2 005 568	0,70
BDET941ET	36 800	36 107	38 580	0,01
BDET942ET	340 000	340 808	363 656	0,13
BIAT 2002AP7	23 000	2 300 000	2 307 434	0,81
BMG99 AP	10 000	600 000	621 856	0,22
BTKD-00	15 000	1 050 000	1 052 664	0,37
CFCT93VAP	50 000	500 000	521 360	0,18
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 254 298	0,44
CIL00-2	20 000	800 000	805 136	0,28
CIL01-1	30 000	1 803 456	1 848 576	0,65
CIL2002/1	3 000	240 000	250 531	0,09
CIL2002/2AP7	10 000	1 000 000	1 017 544	0,36
CIL2003-1	15 000	1 500 000	1 516 752	0,53
CILIX98	23 800	476 000	504 217	0,18
CILX99 AP7	26 000	520 000	538 699	0,19
CILXI99AP	10 000	200 000	200 944	0,07
CPSCSCL 2001	13 000	1 170 000	1 234 428	0,43
EL MAZRA2001	10 000	1 000 000	1 056 408	0,37
GL2-99	40 000	1 607 088	1 682 448	0,59
GL2003-1	40 000	4 000 000	4 101 632	1,43
MG2002 AP7	10 000	1 000 000	1 020 488	0,36
MG99	19 000	1 145 834	1 191 358	0,42
MXI01 AP7	20 000	2 000 000	2 037 056	0,71
MXI2001 AP7	10 000	1 000 000	1 018 528	0,36
MXI99 AP7	20 000	402 117	419 013	0,15
PANOBOIS 01	5 000	500 000	517 624	0,18
SELIMA2002	5 000	500 000	516 148	0,18
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 050 200	0,37
T.FACTORING	13 000	1 040 000	1 077 149	0,38
TLG 03-1 INT	10 000	1 000 000	995 289	0,35
TLG 2001-2	18 500	1 480 000	1 548 228	0,54
TLG 2002-1	37 000	2 960 000	3 007 390	1,05
TLG 2002-2	10 000	1 000 000	1 039 792	0,36
TLG2000/1	35 000	1 401 266	1 432 542	0,50
TLG99 AP	20 000	400 000	411 328	0,14
TLG99-2AP	25 000	500 000	504 360	0,18
TOUTA 2002	2 000	200 000	203 246	0,07
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 900 258	0,66
ULYSSE030495	15 000	300 000	318 936	0,11
UTL2000	10 000	400 000	400 592	0,14
VAGA 2003	6 500	650 000	679 728	0,24

Total 86 398 328 88 608 342 31

BTNB:

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31-12-03	% Actif
BTNB0107950	3 000	1 200 000	1 289 700	0,45
BTNB0206105	2 500	750 000	806 786	0,28
BTNB0306105	2 500	750 000	801 984	0,28
BTNB0407875	2 000	800 000	842 077	0,29
BTNB0504105	520	54 531	57 419	0,02
BTNB0507850	2 760	1 104 000	1 153 227	0,40
BTNB0507875	3 000	1 200 000	1 255 082	0,44
BTNB0607875	4 000	1 600 000	1 664 874	0,58
BTNB0707875	8 000	3 200 000	3 312 614	1,16
BTNB1105105	5 000	996 371	1 008 763	0,35
BTNB1205105	3 000	600 000	603 718	0,21
Total		12 796 244	12 796 244	8

BTA :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31-12-03	% Actif
BTA090714	10 500	10 631 088	10 892 582	3,81

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-03 au 31-12-03	Période du 01-01-03 au 31-12-03	Période du 01-10-02 au 31-10-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Revenu des obligations	1 169 738	5 072 206	1412 826	5 293 531
Revenu des BTNB et BTA	320 906	1132 425	315052	1 326 597
Total	1 490 644	6 204 631	1727 878	6 620 128

AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 2 628 944 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 31-12-03 à 298 722 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	30	289 224	298 722	0,11

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-03 au 31-12-03	Période du 01-01-03 au 31-12-03	Période du 01-10-02 au 31-12-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Placement en compte courant à terme	11 409	669 844	2 175 610	5 951 438
Billets de trésorerie	1 934 661	7 294 230	258 454	1 842 747
Certificat de dépôt	0	0	22180	957 507
Compte Rémunéré	132 349	853 053	0	741 973
Total	2 078 419	8 817 127	2 456 244	9 493 665

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 31-12-03 à 155 677 035 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Emetteur : Amen Bank			
Placements en compte courant à terme	145 500 000	155 677 035	54,46

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut	Date d'échéance
PLACT040405	AMEN BANK	1 556 295	6,31%	17/06/2004
PLACT070405	AMEN BANK	2 592 790	6,31%	21/08/2004
PLACT080405	AMEN BANK	4 666 402	6,31%	08/04/2005
PLACT150405	AMEN BANK	15 540 184	6,31%	07/04/2005
PLACT170604	AMEN BANK	65 028 658	6,43%	04/04/2005
PLACT170605	AMEN BANK	2 056 262	6,5%	15/04/2005
PLACT210804	AMEN BANK	64 236 444	6,47%	17/06/2005

3.5 Capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -3 415 875 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-6 262 164
Variation de la part Revenu	2 846 288
Variation de l'Actif Net	-3 415 875

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

Souscriptions	78 240 363
Rachats	-84 646 951
Frais de négociation	-1 925
VDE / Titres OPCVM	148 066
+/-V réalisée emp .société	5531
+/- V réalisée obligations Etat	77 105
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-84 354
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	-6 262 164
Variation de la part Capital	

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

Résultat de la période	3 124 544
Régularisation des sommes distribuables	-278 255
Variation de la part Revenu	2 846 289

Les mouvements sur titres se présentent comme suit :

Nombre de titres au 01/10/03	2 792 350
Nombre de titres souscrits	781 310
Nombre de titres rachetés	845 286
Nombre de titres au 31-12-03	2 728 374

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 01-10-03	3 760
Nombre d'actionnaires entrants	156
Nombre d'actionnaires sortants	277
Nombre d'actionnaires au 31-12-03	3 639

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.

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 364 522 dinars au cours du quatrième trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Oct- 2003	Nov- 2003	Déc- 2003
Commission de gestion et de dépôt	123 639	118 356	122 527

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

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 79 997 dinars au cours du deuxième trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Oct- 2003	Nov- 2003	Déc-2003
Redevance CMF	24 728	24 455	23 722
Charge TCL	2 411	2 312	2 334
Services bancaires	0	0	35
Total	27 139	26 727	26 091

