

AMEN PREMIERE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2008

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 31 Mars 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis 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 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 trimestrielle de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 Mars 2008 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en billets de trésorerie, les dépôts à terme et les disponibilités représentent 18,88% de l'actif n'atteignant pas ainsi le seuil minimum de 20% fixé par 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.

Les emplois en certificats de dépôt émis par la BANQUE DE TUNISIE représentent 12,47% de l'actif au 31 Mars 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Les emplois en actions OPCVM représentent 5,22% de l'actif au 31 Mars 2008, dépassant ainsi la limite de 5% prévue par 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.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Avril 2008

AMEN PREMIERE SICAV

Bilan arrêté au 31 Mars 2008

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	167 637 623	157 757 342	166 525 526
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		12 749 557	12 229 524	13 128 393
Obligations et valeurs assimilées		154 888 066	145 527 818	153 397 133
Placements monétaires et disponibilités		76 580 164	89 258 378	96 299 485
Placements monétaires	3.2	33 925 458	45 077 891	44 522 800
Disponibilités	3.3	42 654 706	44 180 487	51 776 685
TOTAL ACTIF		244 217 787	247 015 720	262 825 011
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		165 647	160 289	115 475
Créditeurs divers		23 706	20 070	25 712
TOTAL PASSIF		189 353	180 359	141 187
Capital	3.4	241 160 594	244 336 539	252 472 689
Sommes distribuables	3.5	2 867 840	2 498 822	10 211 135
Sommes distribuables exercices antérieurs		144	1 533	1 586
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 867 696	2 497 288	10 209 549
ACTIF NET		244 028 434	246 835 361	262 683 824
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		244 217 787	247 015 720	262 825 011

AMEN PREMIERE SICAV

Etat de résultat arrêté au 31 Mars 2008

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 31/03/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	3.1	2 555 486	5 820 071	2 049 858	7 729 981
Dividendes		516 998	136 810	136 810	136 810
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 038 488	5 683 261	1 913 048	7 593 171

Revenus des placements monétaires	3.2	1 044 034	3 326 834	986 494	4 655 270
Total des revenus de placements		3 599 520	9 146 905	3 036 352	12 385 251
Charges de gestion des placements	3.6	<495 864>	<1 384 443>	<470 716>	<1 732 746>
Revenus nets des placements		3 103 656	7 762 462	2 565 635	10 652 505
Autres charges	3.7	<87 620>	<214 438>	<68 908>	<291 387>
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 016 036	7 548 024	2 496 728	10 361 118
Régularisation du résultat d'exploitation		<148 340>	319 235	561	<151 569>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 867 696	7 867 259	2 497 288	10 209 549
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		148 340	<319 235>	<561>	151 569
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<378 836>	<759 672>	<121 324>	<1 021 065>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-	660 461	109 111	907 135
Frais de négociation		<1 309>	<5 454>	<561>	<8 894>
Résultat non distribuable		<380 145>	<104 665>	<12 774>	<122 824>
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 635 891	7 443 359	2 483 954	10 238 294

AMEN PREMIERE SICAV

Etat de variation de l'actif net arrêté au 31 Mars 2008

(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2007 30/09/2007	Période 01/01/2007 31/03/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 635 891	7 443 359	2 484 515	10 238 294
Résultat d'exploitation	3 016 036	7 548 024	2 496 728	10 361 118
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<378 836>	<759 672>	<121 324>	<1 021 065>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-	660 461	109 111	907 135
Frais de négociation de titres	<1 309>	<5 454>	-	<8 894>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<10 065 448>	<9 772 363>	<9 773 897>	<9 772 363>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<11 225 831>	24 176 014	4 798 164	12 892 847
Souscriptions				
- Capital	50 832 312	214 725 058	71 022 520	262 090 537
- Régularisation des sommes non distribuables	2 821	38 188	16 504	28 094
- Régularisation des sommes distribuables	2 118 047	5 665 126	2 900 076	7 276 035
Rachat				
- Capital	<61 779 468>	<190 990 014>	<66 341 582>	<249 170 690>
- Régularisation des sommes non distribuables	12 386	<33 551>	<16 818>	<20 556>
- Régularisation des sommes distribuables	<2 411 929>	<5 228 793>	<2 782 536>	<7 310 573>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<18 655 388>	21 847 010	<2 491 218>	13 358 778
ACTIF NET				
En début de période	262 683 823	249 325 045	249 325 045	249 325 045
En fin de période	244 028 435	271 172 055	246 835 361	262 683 823
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	2 506 379	2 378 178	2 378 178	2 378 178
En fin de période	2 397 703	2 613 696	2 424 626	2 506 379
VALEUR LIQUIDATIVE	101,776	103,750	101,803	104,806
TAUX DE RENDEMENT	4,00%	3,74%	4,01%	3,87%

AMEN PREMIERE SICAV NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2008

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2008 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2008 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'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 sommes non distribuables. 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 31-03-2008 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	12 749 557
Obligations	(2)	53 031 413
Bons de trésor assimilable	(3)	101 856 653
Total		167 637 623

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	411 240	0,17
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	120 907	12 473 676	12 338 317	5,06
Total		12 873 676	12 749 557	5,22

(2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
AB 2001	160 500	8 025 000	8 415 336	3,45
AB 2006	10 000	900 000	907 744	0,37
AFRICA 2003	7 000	420 000	433 630	0,18
AIL 2005	4 000	240 000	247 843	0,10
AIL 2007	5 000	500 000	507 964	0,21
AMEN LEASE 2001 A	7 445	119 120	123 338	0,05
AMEN LEASE 2001 B	28 500	1 140 000	1 181 724	0,48
E.O.AL 2001-2	9 930	158 880	161 302	0,07
E.O.AL 2002-1	30 000	900 000	924 934	0,38
ATB 2007/1	20 000	2 000 000	2 095 344	0,86
ATL 2002/2	10 000	200 000	211 384	0,09
ATL 2006/1	30 000	3 000 000	3 124 032	1,28
ATL 2007/1	10 000	1 000 000	1 030 408	0,42
ATL 2003/1	15 000	300 000	300 828	0,12
ATL 2004/1	10 000	400 000	414 512	0,17
ATL 2004/2	5 000	200 000	200 048	0,08
BATAM 2001	20 000	2 000 000	(i) -	0,00
BH 2007	20 000	2 000 000	2 032 704	0,83
BIAT 2002	23 000	920 000	934 334	0,38
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 663 872	0,68
BTKD 2006	10 000	800 000	811 472	0,33
CIL 2002/3	12 000	480 000	480 115	0,20
CIL 2004/1	15 000	1 200 000	1 233 780	0,51
CIL 2004/2	15 000	600 000	600 144	0,25
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 026 008	0,42
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	1 517 268	0,62
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	1 508 316	0,62
CIL 2002/2	10 000	400 000	412 984	0,17
CIL 2003/1	15 000	900 000	922 584	0,38
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	202 568	0,08
GL 2003-1	40 000	2 400 000	2 496 800	1,02
EL MOURADI 2002 B	10 000	400 000	414 160	0,17
MOURADI PALACE 05 A	6 000	600 000	624 124	0,26
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 B	6 000	480 000	502 517	0,21
MEUBLATEX 2001 B	20 000	800 000	826 752	0,34
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000	413 376	0,17
PANOBOIS 2001 B	5 000	200 000	210 032	0,09
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	300 000	314 164	0,13
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 006 498	0,41
STM 2007 C	2 000	200 000	205 485	0,08
STM 2007 D	8 000	800 000	821 939	0,34
STM 2007 E	3 000	300 000	308 227	0,13

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
TUNISIE LEASING 2005-1 TMM+1,25%	10 000	600 000	613 608	0,25
TUNISIE LEASING 2007-1	15 000	1 500 000	1 520 460	0,63
TUNISIE LEASING 2007-2	15 000	1 500 000	1 513 644	0,62
TUNISIE LEASING 2003-1	10 000	200 000	202 008	0,08
TUNISIE LEASING 2005-1	5 000	300 000	307 160	0,13
TUNISIE LEASING 2006-1	8 000	640 000	653 480	0,27
TUNISIE LEASING 2002-2	10 000	200 000	210 904	0,09
TOUTA 2002 B	2 000	80 000	82 491	0,03
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 922 925	0,79
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	1 002 568	0,41
UNIFACTOR 2006	5 000	400 000	406 992	0,17
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	300 000	309 080	0,13
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	900 000	927 240	0,38
UTL 2004	7 000	560 000	560 104	0,23
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 028 152	0,42
Total		53 563 000	53 031 413	21,73

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 709 472 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-08	% Actif Net
BTA090215	16 800	17 345 459	17 479 124	7,16
BTA090522	5 000	4 881 500	5 169 866	2,12
BTA090714	7 500	8 175 972	8 545 151	3,51
BTA110410	15 200	15 499 440	16 417 793	6,73
BTA110717	7 000	6 934 375	7 240 686	2,97
BTA111013	200	197 920	203 007	0,08
BTA140414	36 913	38 610 998	40 747 112	16,70
BTA150312	6 000	6 040 500	6 053 914	2,48
Total		97 686 164	101 856 653	41,74

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-08 au 31-03-08	Période Du 01-01-07 au 31-03-07
Revenus des obligations	692 378	676 046
Dividendes	516 998	36 810
Revenus des BTNB et BTA	1 346 110	1 237 002
Total	2 555 486	2 049 858

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2008 à 33 925 458 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	09/12/06	18/12/08	30 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	30 000 000	30 460 000	12,48
BIT	21/12/07	18/06/08	3 000 000	CIL	68 941	2 926 709	2 967 682	1,22
BIT	12/05/07	06/05/08	500 000	CIL	21 749	478 250	497 776	0,20
Total						33 404 959	33 925 458	13,90

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07
Placements en compte courant à terme	502 147	481 200
Billets de trésorerie	51 012	23 654
Certificats de dépôt	469 875	448 640
Compte rémunéré	21 000	33 000
Total	1 044 034	986 494

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2008 à 42 654 706 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	28 000 000	(i) 28 760 203	11,79
Liquidités et équivalents de liquidités	—	13 894 503	5,69
Total	28 000 000	42 654 706	17,48

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT190409	AMEN BANK	5 222 872	5,86%
PLACT190409A	AMEN BANK	5 222 872	5,86%
PLACT141109	AMEN BANK	18 314 459	5,75%
Total		28 760 203	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	252 472 689
Souscriptions	50 832 312
Rachats	<61 779 468 >
Frais de négociation	<1 309 >
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000 >
VDE sur titres OPCVM	<124 119 >
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 254 716 >
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	2 821
Régul sommes non distribuables (rachat)	<12 386 >
Total	241 160 594

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008 s'élève à -18 655 388 DT.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/03/2008 est de 2 397 703 contre 2 506 379 au 31/12/2007.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-07	2 853
Nombre d'actionnaires entrants	61
Nombre d'actionnaires sortants	<131>
Nombre d'actionnaires au 31-03-08	2 783

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2008 s'élèvent à 2 867 840 DT contre 2 498 822 DT au 31/03/2007 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-08	Exercice clos le 31-03-07
Sommes distribuables exercices antérieurs	144	1 534
Résultat d'exploitation	3 016 036	2 496 728
Régularisation du résultat d'exploitation	<148 340>	560
Total :	2 867 840	2 498 822

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 entre AMEN PREMIERE et AMEN INVEST.

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 aussi au niveau de cette rubrique.