

AMEN PREMIERE SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 2010****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

ECC Mazars
Immeuble ASTREE
Rue Lac d'annecy
Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél +216 71 96 48 98 Fax +216 71 96 32 46
mazars.tunisie@mazars.com.tn

***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010***

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société « AMEN PREMIERE SICAV » , comprenant le bilan arrêté au 31 mars 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers trimestriels font apparaître un total bilan de 248 500 153 Dinars Tunisien et un bénéfice net de la période de 2 449 462 Dinars Tunisien.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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 intermédiaires de la société « AMEN PREMIERE SICAV » arrêtés au 31 Mars 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- 1- Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 5,59% de l'actif net au 31 Mars 2010, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

- 2- Egalement la société a employé 10,2% de l'actif au 31 Mars 2010 en titres émis ou garantis par un même émetteur (sous forme de certificat de dépôt émis par la Banque de la Tunisie) sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou des titres garantis par l'Etat, dépassant ainsi la limite de 10% prévue par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, 29 Avril 2010

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELOUANI CHERIF



Bilan
(Unité : en DT)

	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
ACTIF				
AC 1 – Portefeuille-titres	3.1	179 924 694	167 346 669	178 361 591
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 870 091	13 299 997	13 727 841
b - Obligations et valeurs assimilées		166 054 603	154 046 672	164 633 749
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		68 575 479	93 941 430	88 341 881
a - Placements monétaires	3.2	36 846 186	31 883 211	37 430 823
b – Disponibilités	3.3	31 729 273	62 058 219	50 911 058
TOTAL ACTIF		248 500 153	261 288 099	266 703 472
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs		198 458	193 641	152 092
PA 2 - Autres créditeurs divers		15 788	18 769	30 427
TOTAL PASSIF		214 246	212 410	182 519
ACTIF NET				
CP 1 – Capital	3.4	245 570 527	258 144 279	256 465 874
CP 2 - Sommes distribuables	3.5	2 715 380	2 931 410	10 055 079
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 693	0	863
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 713 687	2 931 410	10 054 216
ACTIF NET		248 285 907	261 075 689	266 520 953
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		248 500 153	261 288 099	266 703 472

Etat de résultat
(Unité : en DT)

	Note	Période du 01-01-2010 ou 31-03-2010	Période du 01-01-2009 ou 31-03-2009	Exercice clos 31/12/2009
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	3.1	2 564 283	2 555 455	8 652 968
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3.2	877 885	953 242	3 919 243
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 442 168	3 508 697	12 572 210
CH 1 – Charges de gestion des placements	3.6	<554 363>	<554 686>	<2 030 065>
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 887 805	2 954 011	10 542 145
CH 2 – Autres charges	3.7	<77 211>	<71 984>	<304 216>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2 810 594	2 882 027	10 237 929
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		<96 907>	49 383	<183 714>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		2 713 687	2 931 410	10 054 216
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		96 907	<49 383>	183 714
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		<361 132>	<394 727>	33 117
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0	47 211
Frais de négociation		0	0	<6 547>
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		2 449 462	2 487 300	10 311 711

Etat de variation de l'actif net

(Unité : en DT)

Not e	Période du 01-01-2010 ou 31-03-2010	Période du 01-01-2009 ou 31-03-2009	Exercice clos 31/12/2009
AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	2 449 462	2 487 300	10 311 711
a - Résultat d'exploitation	2 810 594	2 882 027	10 237 929
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<361 132>	<394 727>	33 117
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0	47 211
d - Frais de négociation de titres	0	0	<6 547>
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<9 757 709>	<10 759 588>	<10 758 733>
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<10 926 799>	14 767 703	12 387 701
a- Souscriptions	71 686 163	81 669 909	344 262 150
- Capital	69 026 522	78 455 696	334 467 152
- Régularisation des sommes non distribuables	<17 295>	<3 951>	<151 341>
- Régularisation des sommes distribuables	2 676 936	3 218 164	9 946 338
- Droits d'entrée	0	0	0
b – Rachats	<82 612 962>	<66 902 206>	<331 874 449>
- Capital	<79 582 225>	<64 239 609>	<322 387 916>
- Régularisation des sommes non distribuables	38 783	1 351	138 677
- Régularisation des sommes distribuables	<3 069 520>	<2 663 948>	<9 625 210>
- Droits de sortie	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	<18 235 046>	6 495 415	11 940 679
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	266 520 953	254 580 274	254 580 274
b- en fin de période	248 285 907	261 075 689	266 520 953
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONES (ou de Parts)			
a- en début de période	2 545 148	2 425 246	2 425 246
b- en fin de période	2 440 394	2 566 359	2 545 148
VALEUR LIQUIDATIVE	101,740	101,730	104,717
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	-2,84%	3,77%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2010

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2010 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 31-03-2010 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, de certificats de dépôts 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 31-03-2010 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)	13 870 091
Obligations	(2)	53 534 722
Bons de trésor assimilable	(3)	112 519 881
		179 924
Total		694

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-10	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	476 728	0,19
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	131 089	13 511 448	13 393 363	5,39
Total		13 911 448	13 870 091	5,59

(2)Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-10	% Actif net
AB 2001	160 500	4 815 000	5 011 067	2,02
AB 2006	10 000	700 000	704 872	0,28
AB 2008 TA	25 000	2 333 333	2 438 053	0,98
AB 2008 TB	15 000	1 425 000	1 493 868	0,60
AB 2009 CA	18 000	1 800 000	1 839 341	0,74
AB 2009 CB	13 000	1 300 000	1 325 958	0,53
AFRICA 2003	7 000	140 000	144 536	0,06
AIL 2005	4 000	80 000	82 611	0,03
AIL 2007	5 000	300 000	304 748	0,12
AIL 2009-1	5 000	400 000	402 108	0,16
AIL 2010-1	10 000	1 000 000	1 005 176	0,40
ATB 2007/1	20 000	1 800 000	1 873 360	0,75
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 551 996	0,63
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	519 740	0,21
ATL 2006-1	30 000	2 400 000	2 499 168	1,01
ATL 2007/1	10 000	600 000	618 208	0,25
ATL 2008/1	4 800	384 000	400 739	0,16
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 039 904	0,42
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 021 632	0,41
BATAM2001	20 000	0	0	0,00

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-10	% Actif net
	20 000	2 000 000	2 026 848	0,82
BH 2009	20 000	2 000 000	2 021 136	0,81
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 042 488	0,42
BTE 2009	15 000	1 500 000	1 534 176	0,62
BTEI 2004	20 000	800 000	826 864	0,33
BTK 2009 B	30 000	3 000 000	3 010 656	1,21
BTKD 2006	10 000	400 000	405 696	0,16
CIL 2004/1	15 000	600 000	616 848	0,25
CIL 2005/1	10 000	600 000	615 560	0,25
CIL 2007/1	15 000	900 000	910 260	0,37
CIL 2007/2	15 000	900 000	904 872	0,36
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 534 992	0,62
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 007 136	0,41
CIL2003-1	15 000	300 000	307 500	0,12
GL2003-1	40 000	800 000	832 224	0,34
MP 05 T/A	6 000	480 000	499 286	0,20
MSB 2003	6 000	240 000	251 251	0,10
PANOBOIS2007	4 000	400 000	420 288	0,17
SELIMA2002	5 000	100 000	104 716	0,04
SIHM 2008TA	8 000	800 000	822 554	0,33
SIHM 2008TB	2 000	200 000	205 638	0,08
STM 2007 TC	2 000	200 000	205 470	0,08
STM 2007 TD	8 000	800 000	821 882	0,33
STM 2007 TE	3 000	300 000	308 206	0,12
TLG 05-1	10 000	200 000	203 808	0,08
TLG 07-1	5 000	300 000	304 060	0,12
TLG 2005-1	5 000	100 000	102 380	0,04
TLG 2006-1	8 000	320 000	326 246	0,13
TLG 2007-1	10 000	600 000	608 120	0,24
TLG 2007-2	15 000	900 000	908 076	0,37
TLG 2008-1	10 000	800 000	831 344	0,33
TLG 2008-2	5 000	400 000	407 124	0,16
TLG 2008/3	4 700	376 000	379 429	0,15
TLG 2009-1	10 000	800 000	803 416	0,32
UIB 2009-1 C	10 000	1 000 000	1 033 080	0,42
UNICTOR 2008	10 000	600 000	601 536	0,24
UNIFAC 2006	5 000	200 000	203 476	0,08
UNIFAC05-1B	5 000	100 000	103 020	0,04
UNIFAC05-1C	15 000	300 000	309 060	0,12
UTL 2004	7 000	280 000	280 067	0,11
UTL 2005/1	10 000	600 000	616 848	0,25
		52 173 333	53 534 722	21,56

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 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 31/03/2010	% Actif Net
BTA090215	16 800	17 520 059	17 651 513	7,11
BTA090522	5 000	5 010 000	5 257 266	2,12
BTA090714	7 300	8 066 500	8 475 040	3,41
BTA110410	15 200	15 200 000	15 998 313	6,44
BTA110717	7 000	7 000 000	7 273 403	2,93
BTA111013	200	197 920	202 519	0,08
BTA140414	36 913	38 610 998	40 746 896	16,41
BTA150312	8 000	8 000 000	8 017 885	3,23
BTA110319	8 600	8 875 275	8 897 046	3,58
Total		108 480 752	112 519 881	45,32

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-10 au 31-03-10	Période Du 01-01-09 au 31-03-09
Revenus des obligations	607 784	679 732
Dividendes	503 461	534 409
Revenus des BTNB et BTA	1 453 038	1 341 313
Total	2 564 283	2 555 454

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à 36 846 186 DT et s'analyse comme suit :

Désig	Date souscription	Date échéance			Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
			Montant	Avaliseur				
CD	18/12/2008	18/12/2010	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	25 000 000	25 335 417	10,2
BIT	17/06/2009	12/06/2010	1 500 000	T.FACTORING	59 858	1 440 143	1 487 531	0,6
BIT	12/12/2009	10/06/2010	2 000 000	T.FACTORING	40 926	1 959 074	1 983 832	0,8
BIT	25/06/2009	20/06/2010	3 000 000	TLG	119 715	2 880 285	2 972 323	1,2
CD	18/12/2008	18/12/2010	5 000 000	AMEN BANK	-	5 000 000	5 067 083	2,04
Total						36 279 502	36 846 186	14,84

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation		Période	Période
		du 01-01-10 au 31-03-10	du 01-01-09 au 31-03-09
Placements en compte courant	à terme	386 522	541 276
Billets de trésorerie		70 363	33 144
Certificats de dépôt		345 000	378 822
Compte rémunéré		76 000	-
Total		877 885	953 242

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2010 à 31 729 273DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	30 000 000	(i) 31 080 832	12,52
Liquidités et équivalents de liquidités	-	648 441	0,26
Total	30 000 000	31 729 273	12,78

(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
PLACT141111	AMEN BANK	2 028 553	4,72%
PLACT240211	AMEN BANK	5 228 515	5,20%
PLACT270810	AMEN BANK	8 580 661	5,69%
PLACT271011	AMEN BANK	15 243 103	4,74%
Total		31 080 832	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	256 465 874
Souscriptions	69 026 522
Rachats	<79 582 225>
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000>
VDE sur titres OPCVM	<41 357 >
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 319 775>
Réglu sommes non distribuables (souscriptions)	<17 295>
Réglu sommes non distribuables (rachat)	38 783
Total	245 570 527

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 s'élève à 18 235 046 dinars

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/03/2010 est de 2 440 394 contre 2 545 148 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	2 385
Nombre d'actionnaires entrants	54
Nombre d'actionnaires sortants	<126>
Nombre d'actionnaires au 31-03-10	2 313

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2010 s'élèvent à 2 715 380 DT contre

2 931 410 DT au 31/03/2009 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-10	Exercice clos le 31-03-09
Sommes distribuables exercices antérieurs	1 693	-
	2 810 594	2 882 027
Régularisation du résultat d'exploitation	-96 907	
Total	2 715 380	2 931 410

3.6- Charges de gestion des placements

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, AMEN BANK 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.