

AMEN PREMIERE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2011

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 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 279 213 907 Dinars Tunisien et un bénéfice net de la période de 2 356 083 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 2011, 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 l'observation suivante :

Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 5, 16% de l'actif net au 31 Mars 2011, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN					
(Unité : en DT)					
		Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	183 518 083	179 924 694	173 016 388
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 404 279	13 870 091	14 302 103
b-	Obligations et valeurs assimilées		169 113 804	166 054 603	158 714 285
c-	Autres valeurs				
AC 2	Placements monétaires et disponibilités		95 695 824	68 575 459	90 337 249
a-	Placements monétaires	3.2	39 238 073	36 846 186	42 370 252
b-	Disponibilités	3.3	56 457 751	31 729 273	47 966 997
TOTAL ACTIF			279 213 907	248 500 153	263 353 637
PASSIF					
PA 1	Opérateurs créditeurs		218 772	198 458	152 056
a-	Opérateurs créditeurs		218 772	198 458	152 056
PA 2	Autres créditeurs divers	3.4	19 217	15 788	38 386
a-	Autres créditeurs divers		19 217	15 788	38 386
TOTAL PASSIF			237 989	214 246	190 442
ACTIF NET					
CP 1	Capital	3.4	276 208 739	245 570 527	253 704 505
CP 2	Sommes distribuables	3.5	2 767 054	2 715 380	9 458 690
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		<1 078>	1 693	1 745
b-	Sommes distribuables de l'exercice		2 768 132	2 713 687	9 456 945
ACTIF NET			278 975 793	248 285 907	263 163 195
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			279 213 783	248 500 153	263 353 637

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Janvier 2011 au 31 Mars 2011					
(Unité : en DT)					
	Note	Période du 01-	Période du 01-01-	Exercice clos	
PR 1	Revenus du portefeuille-titres	2 435 000	2 564 283	8 440 356	
PR 2	Revenus des placements monétaires	984 224	877 885	3 888 328	
	Total des revenus des placements	3 419 224	3 442 168	12 328 684	
CH 1	Charges de gestion des placements	<597 442>	<554 363>	<2 067 883>	
	Revenu net des placements	2 821 782	2 887 805	10 260 801	
PR 3	Autres produits	0	0	0	
CH 2	Autres charges	<76 034>	<77 211>	<306 405>	
	Résultat d'exploitation	2 745 748	2 810 594	9 954 396	
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation	22 384	<96 907>	<497 451>	
	Sommes distribuables de la période	2 768 132	2 713 687	9 456 945	
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation	<22 384>	96 907	497 451	
	Variation des plus ou moins values potentielles	<388 226>	<361 132>	70 880	
	Plus ou moins values réalisées sur cession de	0	0	52	
	Frais de négociation	<1 439>	0	0	
	Résultat net de la période	2 356 083	2 449 462	10 025 328	

Etat de variation de L'Actif Net					
Période allant du 01 Janvier 2011 au 31 Mars 2011					
(Unité : en DT)					
	Notes	Période du 01-	Période du	Exercice clos	
AN 1	Variation de l'actif net résultant des opérations	2 356 083	2 449 462	10 025 328	
a-	Résultat d'exploitation	2 745 748	2 810 594	9 954 396	
b-	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur	<388 226>	<361 132>	70 880	
c-	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de	0	0	52	
d-	Frais de négociation	<1 439>	0	0	
AN 2	Distributions de dividendes	<10 398 345>	<9 757 709>	<9 757 709>	
AN 3	Transactions sur le capital	23 845 859	<10 926 799>	<3 625 376>	
a-	Souscriptions	95 902 411	71 686 163	444 466 400	
	Capital	92 706 935	69 026 522	433 569 698	
	Régularisation des sommes non distribuables de	<35 761>	<17 295>	<237 913>	
	Régularisation des sommes distribuables	3 231 237	2 676 936	11 134 615	
	Droit d'entrée	0	0	0	
b-	Rachats	<72 047 551>	<82 612 962>	<448 091 776>	
	Capital	<69 808 099>	<79 582 225>	<436 385 016>	
	Régularisation des sommes non distribuables de	30 824	38 783	220 930	
	Régularisation des sommes distribuables	<2 270 276>	<3 069 520>	<11 927 690>	
	Droit de sortie		0	0	
	Variation de l'actif net	15 812 475	<18 235 046>	<3 357 757>	
AN 4	Actif net				
a-	En début de période	263 163 196	266 520 953	266 520 953	
b-	En fin de période	278 975 918	248 285 907	263 163 196	
AN 5	Nombre d'actions				
a-	En début de période	2 517 209	2 545 148	2 545 148	
b-	En fin de période	2 744 407	2 440 394	2 517 209	
	Valeur liquidative	101,652	101,740	104,546	
	AN 6 -Taux de rendement	0,83%	-2,84%	3,61%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2011 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 AFFERENTS :

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 31-03-2011 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 31-03-2011 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⁾	14 404 279
Obligations (2)	68 577 467
Bons de trésor assimilable (3)	100 536 337
Total	183 518 083

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/03/2011	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	135 886	14 001 850	13 912 688	4,99%
FCP CAP GAR	400	400 000	491 591	0,18%
TOTAL	136 286	14 401 850	14 404 279	5,16%

(1) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	En % de l'actif
AB 2001	160 500	3 210 000	3 347 131	1,20%
AB 2006	10 000	600 000	604 400	0,22%
AB 2008 TA	25 000	2 166 667	2 263 907	0,81%
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 415 244	0,51%
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 716 720	0,62%
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 240 082	0,44%
AB 2010	80 000	8 000 000	8 204 992	2,94%
AIL 2007	5 000	200 000	203 164	0,07%
AIL 2009-1	5 000	300 000	301 580	0,11%
AIL 2010-1	10 000	1 000 000	1 041 192	0,37%
ATB 2007/1	20 000	1 700 000	1 772 928	0,64%
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 554 996	0,56%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	519 740	0,19%
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 874 376	0,67%
ATL 2007/1	10 000	400 000	412 136	0,15%
ATL 2008/1	4 800	288 000	300 557	0,11%
ATL 2009	10 000	800 000	831 920	0,30%
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 021 632	0,37%
ATL 2010-1	40 000	4 000 000	4 121 911	1,48%
ATTIJ 2010	20 000	2 000 000	2 017 440	0,72%
BATAM2001	20 000	2 000 000	0	0,00%
BH 2007	20 000	1 600 000	1 622 544	0,58%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 047 790	1,45%
BNA 2009	10 000	933 333	972 989	0,35%
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 380 756	0,49%
BTE 2010 AP	7 000	700 000	714 823	0,26%
BTEI 2004	20 000	400 000	414 304	0,15%
BTK 2009 B	30 000	2 700 000	2 710 296	0,97%
BTKD 2006	10 000	200 000	202 848	0,07%
CIL 2004/1	15 000	300 000	308 424	0,11%
CIL 2005/1	10 000	400 000	410 368	0,15%
CIL 2007/1	15 000	600 000	606 840	0,22%
CIL 2007/2	15 000	600 000	603 252	0,22%
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 227 996	0,44%
CIL 2009/3	10 000	800 000	805 704	0,29%
CIL 2010/2	5 000	500 000	508 776	0,18%
CIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 002 528	0,36%
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 033 024	0,37%
MP 05 T/A	6 000	360 000	374 462	0,13%
MSB 2003	6 000	120 000	125 626	0,05%
MX 2010 TE	10 000	1 000 000	1 040 240	0,37%

PANOBOIS2007	4 000	400 000	420 288	0,15%
SIHM 2008TA	8 000	800 000	822 554	0,29%
SIHM 2008TB	2 000	200 000	204 699	0,07%
STM 2007 TC	2 000	160 000	164 376	0,06%
STM 2007 TD	8 000	640 000	657 504	0,24%
STM 2007 TE	3 000	240 000	246 564	0,09%
TLG 07-1	5 000	200 000	202 708	0,07%
TLG 2006-1	8 000	160 000	163 123	0,06%
TLG 2007-1	10 000	400 000	405 416	0,15%
TLG 2007-2	15 000	600 000	605 388	0,22%
TLG 2008-1	10 000	600 000	623 504	0,22%
TLG 2008-2	5 000	300 000	305 344	0,11%
TLG 2008/3	4 700	282 000	284 572	0,10%
TLG 2009-1	10 000	600 000	602 560	0,22%
UIB 2009-1 C	60 000	5 700 000	5 928 436	2,13%
UNICTOR 2008	10 000	400 000	401 024	0,14%
UNIFAC 2006	5 000	100 000	101 740	0,04%
UNIFAC 2010	10 000	1 000 000	1 006 752	0,36%
UTL 2004	7 000	140 000	140 045	0,05%
UTL 2005/1	10 000	400 000	411 232	0,15%
TOTAL		68 793 333	68 577 467	24,58%

(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.

(1)

BTA:

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Prix de revient</i>	<i>Valeur au 31/03/2011</i>	<i>En % de l'actif net</i>
<i>BTA090215</i>	<i>7 100</i>	<i>7 389 379</i>	<i>7 444 934</i>	<i>2,67%</i>
<i>BTA090215BIS</i>	<i>9 700</i>	<i>10 130 680</i>	<i>10 206 579</i>	<i>3,66%</i>
<i>BTA09052022</i>	<i>5 000</i>	<i>5 010 000</i>	<i>5 257 266</i>	<i>1,88%</i>
<i>BTA090714825</i>	<i>7 300</i>	<i>8 066 500</i>	<i>8 417 620</i>	<i>3,02%</i>
<i>BTA110319</i>	<i>4 800</i>	<i>4 968 000</i>	<i>4 980 118</i>	<i>1,79%</i>
<i>BTA110319A</i>	<i>3 800</i>	<i>3 907 275</i>	<i>3 916 868</i>	<i>1,40%</i>
<i>BTA110319B</i>	<i>4 000</i>	<i>4 062 200</i>	<i>4 072 298</i>	<i>1,46%</i>
<i>BTA11072017</i>	<i>7 000</i>	<i>7 000 000</i>	<i>7 273 403</i>	<i>2,61%</i>
<i>BTA111013</i>	<i>200</i>	<i>197 920</i>	<i>202 519</i>	<i>0,07%</i>
<i>BTA140414</i>	<i>36 913</i>	<i>38 610 998</i>	<i>40 746 896</i>	<i>14,61%</i>
<i>BTA150312</i>	<i>8 000</i>	<i>8 000 000</i>	<i>8 017 836</i>	<i>2,87%</i>
<i>TOTAL</i>	<i>93 813</i>	<i>97 342 952</i>	<i>100 536 337</i>	<i>36,04%</i>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période Du 01-01-11 au 31-03-11</i>	<i>Période Du 01-01-10 au 31-03-10</i>
<i>Revenus des obligations</i>	<i>652 789</i>	<i>607 784</i>
<i>Dividendes</i>	<i>490 404</i>	<i>503 461</i>
<i>Revenus des BTA</i>	<i>1 291 807</i>	<i>1 453 038</i>
<i>Total</i>	<i>2 435 000</i>	<i>2 564 283</i>

3.2. Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2011 à 39 238 073 DT et s'analyse comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Date souscription</i>	<i>Avaliseur</i>	<i>Montant</i>	<i>Echéance</i>	<i>Intérêts précomptés</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur actuelle</i>	<i>En % de l'actif net</i>
BT	12/12/2010	UNIFACTORIN	2 000 000	10/06/2011	43 580	1 956 420	1 982 765	0,71%
BT	20/06/2010	TLG	3 000 000	15/06/2011	120 798	2 879 202	2 973 789	1,07%
BT	17/12/2010	T.FACTORING	2 000 000	25/06/2011	45 931	1 954 069	1 979 122	0,71%
CD	26/03/2011	AMEN BANK	2 500 000	05/04/2011	2 303	2 497 697	2 499 078	0,90%
CD	29/03/2011	AMEN BANK	4 500 000	08/04/2011	4 145	4 495 855	4 497 097	1,61%
CD	18/12/2010	AMEN BANK	25 000 000	18/12/2011	0	25 000 000	25 306 222	9,07%
TOTAL			39 000 000		216 757	38 783 243	39 238 073	14,07%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période Du 01-01-11 au 31-03-11</i>	<i>Période Du 01-01-10 au 31-03-10</i>
Placement en compte courant à terme	487 094	386 522
Billets de trésorerie	73 849	70 363
Certificat de dépôt	333 281	345 000
Compte Rémunéré	90 000	76 000
TOTAL	984 224	877 885

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2011 à 56 457 751DT et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur actuelle</i>	<i>En % de l'actif net</i>
Placements en compte courant à terme (i)	55 000 000	56 002 226	20,07%
Avoirs en banque		455 525	0,16%
TOTAL	55 000 000	56 457 751	20,24%

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

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT040612	AMEN BANK	04/06/2012	15 480 940	4,86%
PLACT141111	AMEN BANK	14/11/2011	2 028 553	4,72%
PLACT141111	AMEN BANK	14/11/2011	8 114 211	4,72%
PLACT170213	AMEN BANK	17/02/2013	8 039 584	5,25%
PLACT271011	AMEN BANK	27/10/2011	15 243 103	4,74%
PLACT3011012	AMEN BANK	30/11/2012	7 095 835	5,12%
TOTAL			56 002 226	

3.4. Capital

Le capital se détaille comme suit :

<i>Capital au 31/12/2010</i>	253 704 505
<i>Souscriptions</i>	92 706 935
<i>Rachats</i>	-69 808 099
<i>Plus ou moins value report sur emprunts de société</i>	2 000 000
<i>Plus ou moins value reportée sur act,cote permanente</i>	0
<i>Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM</i>	-390 655
<i>Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM</i>	0
<i>frais de négociation</i>	-1 439
<i>VDE sur emp,société</i>	-2 000 000
<i>VDE sur titres OPCVM</i>	2 429
<i>Régul sommes non distribuables (souscriptions)</i>	-35 761
<i>Régul sommes non distribuables (rachats)</i>	30 824
<i>Variation de la part Capital</i>	22 504 235
<i>Capital au 31/03/2011</i>	276 208 739

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 s'élève à 15 812 722 dinars. Le déséquilibre constaté entre l'actif net au niveau du bilan et celui au niveau de l'état de variation de l'actif net d'un montant de 124.574 TND (le compte comptable « 7700000 régularisation du résultat exercice en cours »), est dû à un incident informatique (coupure de courant) en date du 29-03-2011. Cette anomalie sera régularisée fin avril 2011.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/03/2011 est de 2 744 407 contre 2 517 209 au 31/12/2010.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<i>Nombre d'actionnaires au 31-12-10</i>	2224
<i>Nombre d'actionnaires entrants</i>	84
<i>Nombre d'actionnaires sortants</i>	-98
<i>Nombre d'actionnaires au 31-03-11</i>	2210

3.5. Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2011 s'élèvent à 2 767 054 DT contre 2 715 380 DT au 31/03/2010 et se détaillent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Exercice clos le 31-03-11</i>	<i>Exercice clos le 31-03-10</i>
<i>Sommes distribuables exercices antérieurs</i>	-1 078	1 693
<i>Résultat d'exploitation</i>	2 745 748	2 810 594
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i>	22 384	-96 907
Total :	2 767 054	2 715 380

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.