

AMEN PREMIERE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2007

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2007

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels d'AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 31 Mars 2007. 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 d'AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 Mars 2007 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en certificat de dépôt émis par la BANQUE DE TUNISIE représentent 12,32% de l'actif net au 31 Mars 2007, 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.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 27 Avril 2007

AMEN PREMIERE SICAV
Bilan arrêté au 31 mars 2007
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	<u>157 757 342</u>	<u>161 898 537</u>	<u>158 272 933</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		12 229 524	12 621 745	11 931 641
Obligations et valeurs assimilées		145 527 818	149 276 792	146 341 292
Placements monétaires et disponibilités		<u>89 258 378</u>	<u>105 672 451</u>	<u>91 197 101</u>
Placements monétaires	3.2	45 077 891	52 286 154	41 962 440
Disponibilités	3.3	44 180 487	53 386 297	49 234 661
TOTAL ACTIF		<u>247 015 720</u>	<u>267 570 988</u>	<u>249 470 034</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		160 289	171 576	107 313
Créditeurs divers		20 070	34 946	37 676
TOTAL PASSIF		<u>180 359</u>	<u>206 522</u>	<u>144 989</u>
Capital	3.4	<u>244 336 539</u>	<u>264 751 002</u>	<u>239 668 127</u>
Sommes distribuables		<u>2 498 822</u>	<u>2 613 464</u>	<u>9 656 918</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1 534	1 676	1 515
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.5	2 497 288	2 611 788	9 655 403
ACTIF NET		<u>246 835 361</u>	<u>267 364 466</u>	<u>249 325 045</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>247 015 720</u>	<u>267 570 988</u>	<u>249 470 034</u>

AMEN PREMIERE SICAV
Etat de résultat arrêté au 31/03/2007
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période	Période	Période
		01/01/2007 31/03/2007	01/01/2006 31/03/2006	01/01/2006 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.1	2 049 858	1 995 730	8 066 371
Dividendes		136 810	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 913 048	1 995 730	8 066 371
Revenus des placements monétaires	3.2	986 494	1 129 949	4 299 552
Total des revenus de placements		3 036 352	3 125 679	12 365 923
Charges de gestion des placements	3.6	<470 716>	<497 130>	<1 730 407>
Revenus nets des placements		2 565 636	2 628 549	10 635 516
Autres charges	3.7	<68 908>	<74 037>	<298 487>
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 496 728	2 554 512	10 337 029
Régularisation du résultat d'exploitation		560	57 276	<681 626>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 497 288	2 611 788	9 655 403
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<560>	<57 276>	681 626
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<121 324>	<356 926>	<509 940>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		109 111	538 600	1 177 780
Frais de négociation		-	<1 845>	<4 134>
Résultat non distribuable		<12 213>	179 829	663 706
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 484 515	2 734 341	11 000 735

AMEN PREMIERE SICAV
Etat de variation de l'actif net
(En Dinars Tunisiens)

	Période	Période	Période
	01/01/2007 31/03/2007	01/01/2006 31/03/2006	01/01/2006 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 484 515	2 734 341	11 000 735
Résultat d'exploitation	2 496 728	2 554 512	10 337 029
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<121 324>	<356 926>	<509 940>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	109 111	538 600	1 177 780
Frais de négociation de titres	-	<1 845>	<4 134>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<9 772 363>	<10 480 274>	<10 480 274>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 798 164	6 951 030	<19 354 785>
Souscriptions			
- Capital	71 022 520	73 302 438	297 577 530
- Régularisation des sommes non distribuables	16 504	10 861	333 441
- Régularisation des sommes distribuables	2 900 076	2 949 732	8 179 518
Rachat			
- Capital	<66 341 582>	<66 505 157>	<316 301 188>
- Régularisation des sommes non distribuables	<16 818>	<8 645>	<377 038>
- Régularisation des sommes distribuables	<2 782 536>	<2 798 199>	<8 767 048>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<2 489 684>	<794 903>	<18 834 324>
ACTIF NET			
En début de période	249 325 045	268 159 369	268 159 369
En fin de période	246 835 361	267 364 466	249 325 045
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	2 378 178	2 564 451	2 564 451
En fin de période	2 424 626	2 632 074	2 378 178
VALEUR LIQUIDATIVE	101,803	101,579	104,838
TAUX DE RENDEMENT	4,01%	4,12%	4,12%

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligatoire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2007 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 31-03-2007 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 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 31-03-2007 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 assimilées	(1)	12 229 524
Obligations	(2)	51 028 973
Bons de trésor assimilable	(3)	92 407 687
BTNB	(4)	2 091 158
Total		157 757 342

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-07	% Actif Net
Action SICAV (Tunisie SICAV)	39 111	4 050 001	3 989 517	1,62
Action SICAV (AMEN TRESOR)	69 961	7 025 064	8 240 007	3,34
Total		11 075 065	12 229 524	4,96

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-07	% Actif Net
AB 2001	160 500	9 630 000	10 079 528	4,08
AB 2006	10 000	1 000 000	1 008 496	0,41
AFRICA 2003	7 000	560 000	578 133	0,23
AIL 2005	4 000	320 000	330 438	0,13
AL00-2	50 000	1 002 340	1 021 060	0,41
AMEN LEASE 2001 A	7 445	223 350	231 243	0,09
AMEN LEASE 2001 B	28 500	1 425 000	1 477 052	0,60
E.O.AL 2001-2	9 930	297 900	302 406	0,13
E.O.AL 2002-1	30 000	1 320 000	1 356 454	0,54
ATL 2002/1	15 000	300 000	308 172	0,12
ATL 2002/2	10 000	400 000	422 768	0,17
ATL 2006/1	30 000	3 000 000	3 123 936	1,27
ATL 2003/1	15 000	600 000	601 644	0,24
ATL 2004/1	10 000	600 000	621 736	0,25
ATL 2004/2	5 000	300 000	300 060	0,12

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-07	% Actif Net
BATAM 2001	20 000	2 000 000	(i) -	0,00
BIAT 2002	23 000	1 380 000	1 400 516	0,57
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 076 720	0,84
BTKD 2006	10 000	1 000 000	1 014 248	0,41
CIL 2002/3	12 000	720 000	720 153	0,29
CIL 2004/1	15 000	1 500 000	1 542 120	0,62
CIL 2004/2	15 000	900 000	900 180	0,36
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 025 928	0,42
CIL 2002/2	10 000	600 000	619 432	0,25
CIL 2003/1	15 000	1 200 000	1 230 012	0,50
EL MAZRAA 2001	10 000	400 000	405 088	0,16
GL 2003-1	40 000	3 200 000	3 328 864	1,35
EL MOURADI 2002 B	10 000	600 000	621 208	0,25
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	624 106	0,25
EL MOURADI SKANES				
BEACH 2003 B	6 000	600 000	628 128	0,25
MEUBLATEX 2001 B	20 000	1 200 000	1 240 048	0,50
MEUBLATEX 2001 A	10 000	600 000	620 024	0,25
PANOBOIS 2001 B	5 000	300 000	315 040	0,13
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	400 000	418 872	0,17
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 006 137	0,41
TUNISIE FACTORING 2002	13 000	260 000	273 208	0,11
TUNISIE LEASING 2005-1				
TMM+1,25%	10 000	800 000	817 392	0,33
TUNISIE LEASING 2002-1	37 000	740 000	762 674	0,31
TUNISIE LEASING 2002-2	10 000	400 000	421 800	0,17
TUNISIE LEASING 2003-1	10 000	400 000	403 960	0,16
TUNISIE LEASING 2005-1	5 000	400 000	409 512	0,17
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	500 000	509 760	0,21
TOUTA 2002 B	2 000	120 000	123 728	0,05
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 921 791	0,78
UNIFACTOR 2006	5 000	500 000	508 692	0,21
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	400 000	412 080	0,17
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	1 200 000	1 236 240	0,50
UTL 2004	7 000	700 000	700 106	0,28
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 028 080	0,42
Total		51 498 590	51 028 973	20,67

(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 31-03-07	% Actif Net
BTA090215	16 500	17 172 500	17 301 607	7,01
BTA090714	7 500	8 288 260	8 658 110	3,51
BTA110410	15 200	15 739 600	16 537 913	6,70
BTA140414	36 913	38 610 998	40 746 896	16,51
BTA140707	3 000	3 012 750	3 109 284	1,26
BTA150312	6 000	6 040 500	6 053 877	2,45
Total		88 864 608	92 407 687	37,44

(4) BTNB:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-07	% Actif Net
BTNB0407875	2 000	200 000	214 000	0,09

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-07	% Actif Net
BTNB0507850	2 760	276 000	292 969	0,12
BTNB0507875	3 000	300 000	318 986	0,13
BTNB0607875	4 000	400 000	423 168	0,17
BTNB0707875	8 000	800 000	842 035	0,34
Total		1 976 000	2 091 158	0,85

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-07 au 31-03-07	Période Du 01-01-06 Au 31-03-06
Revenus des obligations	676 046	798 227
Dividendes	136 810	-
Revenus des BTNB et BTA	1 237 002	1 197 503
Total	2 049 858	1 995 730

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2007 à 45 077 891DT 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	30 433 167	12,33
CD	13/03/07	11/06/07	10 000 000	AMEN BANK TUNISIE	103 640	9 896 360	9 918 016	4,02
BIT	30/06/06	05/07/07	1 500 000	FACTORING	69 702	1 430 298	1 481 296	0,60
BIT	17/05/06	12/05/07	500 000	AMEN BANK	20 853	479 147	497 510	0,20
BIT	22/03/07	01/04/07	500 000	AMEN BANK	582	499 417	500 000	0,20
BIT	30/03/07	09/04/07	2 250 000	AMEN BANK	752 621	2 247 379	2 247 902	0,91
Total							45 077 891	18,26

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06
Placement en compte courant à terme	481 200	643 150
Billets de trésorerie	23 654	34 200
Certificat de dépôt	448 640	331 099
Compte rémunérer	33 000	121 500
Total	986 494	1 129 949

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2007 à 44 180 487 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	35 000 000	35 858 084	14,53
Liquidités et équivalents de liquidités		8 322 403	3,37
Total		44 180 487	17,89

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT140808	AMEN BANK	20 848 658	5,50%
PLACT270309	AMEN BANK	15 009 426	5,75%
Total		35 858 084	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

<i>Capital social en début de période</i>	239 668 127
<i>Souscriptions</i>	71 022 520
<i>Rachats</i>	<66 341 582 >
<i>Frais de négociation</i>	-
<i>VDE sur emprunts sociétés</i>	< 2 000 000 > 1 154
<i>VDE sur titres OPCVM</i>	459
<i>Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM</i>	109 111
<i>Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés</i>	2 000 000
<i>Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM</i>	< 1 275 782 >
<i>Régul sommes non distribuables (souscriptions)</i>	16 504
<i>Régul sommes non distribuables (rachat)</i>	<u><16 818 ></u>
Total	<u>244 336 539</u>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2007 au 31/03/2007 s'élève à -2 489 684 DT.
Le nombre de titres d'Amen Première au 31/03/2007 est de 2 424 626 contre 2 378 178 au 31/12/2006.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<i>Nombre d'actionnaires au 31-12-06</i>	3 026
<i>Nombre d'actionnaires entrants</i>	140
<i>Nombre d'actionnaires sortants</i>	<173>
<i>Nombre d'actionnaires au 31-03-06</i>	2 993

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2007 s'élèvent à 2 497 288 dinars contre 2 611 788 dinars au 31/03/2006 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-07	Exercice clos le 31-03-06
<i>Résultat d'exploitation</i>	2 496 728	2 554 512
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i>	<u>560</u>	<u>57 276</u>
Total :	<u>2 497 288</u>	<u>2 611 788</u>

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 avec 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.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 47,46% de l'actif au 31 Mars 2007, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 27 Avril 2007