

AMEN PREMIERE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2003
exercice du 01-01-2003 au 31-12-2003

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2003

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 30 juin 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.

Nous formulons les observations suivantes :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de AMEN PREMIERE est employé, à la date du 30-06-2003, à raison de 36 % 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.
- L'actif net de AMEN PREMIERE est employé, à la date du 30-06-2003 sous forme de placement en compte courant à terme rémunéré auprès d'AMEN BANK à hauteur de 53% de l'actif net, et de titres émis ou avalisés par le même établissement à hauteur de 12% de l'actif net. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés auprès d'un même établissement.
- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités (au sens de l'article 11 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et aux sociétés de gestion de ces organismes) de AMEN PREMIERE se situent à hauteur de 62% de l'actif net, ce qui constitue un dépassement par rapport à la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 3 027 913 dinars. Selon les informations disponibles concernant cette société, ses fonds propres sont totalement absorbés et elle fait, à l'heure actuelle, l'objet d'une procédure de règlement amiable. 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 30-06-2003, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 31 Juillet 2003

AMEN PREMIERE
BILAN ARRETE AU 30-06-03
(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>ACTIF</u>				
Portefeuille-titres	3.1	118 119 980	112 973 940	114 292 285
Actions et valeurs assimilées		12 076 912		
Obligations et valeurs assimilées		106 043 068	112 973 940	114 292 285
Placements monétaires et disponibilités		176 663 609	219 066 839	195 198 888
a- Placements monétaires	3.2	5 906 221	45 714 205	62 065 826
b- Disponibilités		170 757 388	173 352 634	133 133 062
<i>Placement en compte courant à terme</i>	3.3	156 951 385	156 207 459	123 070 078
<i>Avoirs en banque</i>		13 806 003	17 145 175	10 062 984
TOTAL ACTIF		294 783 589	332 040 779	309 491 173
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs		178 515	201 301	131 284
Autres créditeurs divers		100 265	38 510	102 576
TOTAL PASSIF		278 780	239 811	233 860
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.4	287 942 882	324 933 696	296 088 381
Sommes distribuables		6 561 927	6 867 272	13 168 932
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		6 561 927	6 867 272	13 168 932
ACTIF NET		294 504 809	331 800 968	309 257 313
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		294 783 589	332 040 779	309 491 173

AMEN PREMIERE
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-03 au 30-06-03
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Période du 01-04-02 au 30-06-02	Période du 01-01-02 au 30-06-02	Exercice clos le 31/12/02
Revenus du portefeuille-titres	3.1	1 578 000	3 235 194	1 691 554	3 199 412	6 620 128
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 578 000	3 235 194	1 691 554	3 199 412	6 620 128
Revenus des placements monétaires	3.2	2 323 122	4 619 925	2 248 554	4 668 669	9 493 665
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 901 122	7 855 119	3 940 108	7 868 081	16 113 793
Charges de gestion des placements	3.5	-545 122	-1 107 453	-598 694	-1 182 443	-1 978 106
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 356 000	6 747 666	3 341 414	6 685 638	14 135 687
Autres charges	3.6	-80 974	-164 157	-79 826	-157 659	-479 287
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 275 026	6 583 509	3 261 588	6 527 979	13 656 400
Régularisation du résultat d'exploitation		75 734	-21 582	191 624	339 293	-487 468
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 350 760	6 561 927	3 453 212	6 867 272	13 168 932
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-75 734	21 582	-191 624	-339 293	487 468
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		77 045	77 045	0	0	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-2 552	-8 328	-7 824	-13 600	-13 768
Frais de négociation		-74	-74	-1 370	-1 370	-1 370
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 349 445	6 652 152	3 252 394	6 513 009	13 641 262

AMEN PREMIERE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-03 au 30-06-03
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Période du 01-04-02 au 30-06-02	Période du 01-01-02 au 30-06-02	Exercice clos le 31/12/02
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>						
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		3 349 445	6 652 152	3 252 394	6 513 009	13 641 262
Résultat d'exploitation		3 275 026	6 583 509	3 261 588	6 527 979	13 656 400
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		77 045	77 045	0	0	0
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-2 552	-8 328	-7 824	-13 600	-13 768
Frais de négociation		-74	-74	-1 370	-1 370	-1 370
<u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>		0	-12 525 400	0	-13 972 178	-13 972 178
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>						
a / Souscriptions		91 307 971	148 768 649	85 647 304	177 949 776	344 424 045
Capital		89 800 981	146 970 183	84 288 529	171 981 342	333 237 847
Régularisation des sommes non distribuables		4 627	4 154	-2 690	841 753	821 086
Régularisation des sommes distribuables		1 502 363	1 794 312	1 361 465	5 126 681	10 365 112
b / Rachats		-84 977 423	-157 647 905	-76 375 551	-154 250 979	-350 397 157
Capital		-83 546 707	-155 185 008	-75 207 716	-148 685 762	-338 788 334
Régularisation des sommes non distribuables		-4 357	-3 741	2 009	-842 942	-821 356
Régularisation des sommes distribuables		-1 426 359	-2 459 156	-1 169 843	-4 722 275	-10 787 467
VARIATION DE L'ACTIF NET		9 679 993	-14 752 504	12 524 148	16 239 628	-6 304 027
<u>ACTIF NET</u>						
en début de période		284 824 816	309 257 313	319 276 820	315 561 340	315 561 341
en fin de période		294 504 809	294 504 809	331 800 968	331 800 968	309 257 313
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>						
en début de période		2 812 242	2 956 730	3 154 095	3 012 160	3 012 160
en fin de période		2 874 697	2 874 697	3 244 771	3 244 771	2 956 730
VALEUR LIQUIDATIVE		102,447	102,447	102,257	102,257	104,594
TAUX DE RENDEMENT		4,62%	4,45%	4,09%	4,04%	4,25%

AMEN PREMIERE
NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2003

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.03 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30.06.03 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'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 somme non distribuée. 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 30-06-03 d'actions SICAV, d'obligations et de bons du trésor négociables en bourse. Le solde de ce poste se détaille ainsi:

<i>Actions et valeurs assimilés</i>	<i>12 076 912</i>
<i>Obligations</i>	<i>91 339 175</i>
<i>BTNB</i>	<i>14 703 893</i>
<i>Total</i>	<i>118 119 980</i>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Actions et valeurs assimilés :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/06/03	% actif
<i>Actions SICAV (Tunisie SICAV)</i>	<i>59 897</i>	<i>11 999 867</i>	<i>12 076 912</i>	<i>4,1</i>

Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/06/03	% actif
AB 2001	220 500	19 845 000	20 073 438	6,82
AIL 99 TB	12 400	979 124	1 013 824	0,34
AL00-1	40 000	2 401 427	2 524 787	0,86
AL00-2	50 000	5 011 698	5 175 094	1,76
AL2001-1 TA	7445	640 270	672 367	0,23
AL2001-1 TB	53 500	4 815 000	5 065 294	1,72
AL 2001-2	9 930	851 143	876 746	0,3
AL 2002-1	30 000	3 000 000	3 127 728	1,06
AL98AP8II	20 000	400 000	418 160	0,14
AL99-1AP8	40 000	800 000	817 248	0,28
AL 99-2AP7	40 000	3 200 000	3 364 480	1,14
ATL 2002-1	15 000	1 500 000	1 563 012	0,53
ATL 2002-2 INT	10 000	1 000 000	1 012 456	0,34
ATL 98A	15 000	375 000	376 080	0,13
ATL98/2	21 000	420 000	435 691	0,15
ATL 99	20000	800 000	828 640	0,28
BATAM00INTER	3 000	300 000	358 137	0,1
BATAM 2000	15 000	600 000	604 680	0,21
BATAM 2001	20 000	2 000 000	2 065 096	0,7
BDET 941 ET	36 800	36 107	37 108	0,01
BDET942 ET	340 000	340 807	350 055	0,12
BMG 99AP	10 000	600 000	603 152	0,2
BTKD-00	15 000	1 200 000	1 237 560	0,42
CFCT 93VAP	50 000	500 000	509 880	0,17
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 218 098	0,41
CIL00-2	20 000	1 200 000	1 241 056	0,42
CIL01-1	30000	2 404 608	2 535 408	0,86
CIL2002/1	3 000	240 000	244 368	0,08
CIL IX98	23 800	476 000	488 852	0,17
CIL 2002/2AP7	10 000	1 000 000	1 047 342	0,36
CIL VIII 98	20 000	400 000	421 328	0,14
CIL X 99 AP7	26 000	520 000	524 056	0,18
CIL XI 99 AP	10 000	400 000	412 608	0,14

CPSCCL 2001	13 000	1 170 000	1 199 037	0,41
EL MAZRAA	10 000	1 000 000	1 027 173	0,35
GL2-99	40 000	1 607 088	1 637 296	0,56
MG 2002 AP7	10 000	1 000 000	1 050 302	0,36
MG 99	19000	1 145 834	1 159 271	0,39
MXI 99-AP7	20 000	402 117	407 749	0,14
MIXI 01 AP7	20 000	2 000 000	2 096 658	0,71
MIXI 2001 AP7	10 000	1 000 000	1 048 328	0,36
PANOBOIS 01	5 000	500 000	502 541	0,17
SELIMA 2002	5 000	500 000	501 066	0,17
SOTUVER	10 000	1 000 000	1 021 534	0,35
TUNISIE FACTORING	15 000	1 040 000	1 045 356	0,36
TLG 2001-2	18 500	1 480 000	1 504 183	0,51
TLG 2002-1	37 000	3 700 000	3 868 039	1,31
TLG 02-2 INT	10 000	1 000 000	1 010 032	0,34
TLG 2000/1	35000	2 101 899	2 207 263	0,75
TLG 98 -IAP8	30 000	600 000	622 416	0,21
TLG 98-IAP 825	30 000	600 000	638 304	0,22
TLG 99 AP	20 000	400 000	400 128	0,14
TLG 99-2AP	25 000	1 000 000	1 036 520	0,35
TOUTA 2002	2 000	200 000	209 205	0,07
UTL2000	10 000	600 000	616 952	0,21
ULYSSE 030495	15 000	300 000	307 476	0,1
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 947 369	0,66
BIAT 2002 AP 7	23 000	2 300 000	2 371 022	0,81
VAGA 2003	6 500	650 000	660 123	0,22
Total		88 653 122	91 339 175	31

BTNB :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/06/03	% actif
BTNB0107950	3 000	1 200 000	1 243 726	0,42
BTNB0206105	3 500	1 050 000	1 085 039	0,37
BTNB0306105	2 500	750 000	770 312	0,26
BTNB0407875	2 000	800 000	813 923	0,28
BTNB0504105	520	54 531	55 223	0,02
BTNB0507850	2 760	1 104 000	1 115 486	0,38
BTNB0507875	3 000	1 200 000	1 212 852	0,41
BTNB0607875	4 000	1 600 000	1 608 570	0,55
BTNB0707875	8 000	4 000 000	4 280 000	1,45
BTNB1105105	5 000	1 494 556	1 575 680	0,53
BTNB1205105	3 000	900 000	943 082	0,32
Total		14 153 087	14 703 893	4,99

Les revenus du portefeuille-titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Période du 01-04-02 au 30-06-02	Période du 01-01-02 au 30-06-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Revenu des obligations	1 305 990	2 674 815	1 348 939	2 510 994	5 293 531
Revenu des BTNB	272 010	560 379	342 615	688 418	1 326 597
Total	1 578 000	3 235 194	1 691 554	3 199 412	6 620 128

AMEN PREMIERE détient des obligations BATAM pour une valeur de 3 027 913 dinars. Selon les informations disponibles concernant cette société, ses fonds propres sont totalement absorbés et elle fait, à l'heure actuelle, l'objet d'une procédure de règlement amiable. Malgré sa situation financière, nous n'avons pas constaté d'incident de paiement majeur justifiant la dépréciation des titres. 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 30/06/03 à 5 906 221 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Billets de trésorerie	595	5 816 271	5 906 221	2,01%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-03 au 30-06-03	Période du 01-01-03 au 30-06-03	Période du 01-04-02 au 30-06-02	Période du 01-01-02 au 30-06-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Placement en compte courant à terme	1 882 542	3 410 083	1 404 765	2 670 512	5 951 438
Billets de trésorerie	154 080	627 342	387 484	744 543	1 842 747
Certificat de dépôt	0	0	333 022	957 507	957 507
Compte Rémunéré	286 500	582 500	123 283	296 107	741 973
Total	2 323 122	4 619 925	2 248 554	4 668 669	9 493 665

3.3 Placement en compte courant à terme

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/03 à 156 951 385 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Emetteur : Amen Bank			
Placements en compte courant à terme	150 500 000	156 951 385	53,29%

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut	Date d'échéance
PLACT170604	AMEN BANK	60 000 000	6,44%	17/06/2004
PLACT080405	AMEN BANK	60 000 000	6,47%	21/08/2004
PLACT210805	AMEN BANK	4 500 000	6,31%	08/04/2005
PLACT070405	AMEN BANK	2 500 000	6,31%	07/04/2005
PLACT040405	AMEN BANK	1 500 000	6,31%	04/04/2005
PLACT150405	AMEN BANK	15 000 000	6,31%	15/04/2005
PLACT250405	AMEN BANK	5 000 000	6,31%	25/04/2005
PLACT170605	AMEN BANK	2 000 000	6,50%	17/06/2005

3.4- Capital La variation de l'actif net de la période s'élève à 9 679 993 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	6 328 963
Variation de la part Revenu	3 351 030
Variation de l'Actif Net	9 679 993

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

Souscriptions	89 800 981
Rachats	- 83 546 707
Frais de négociation	-74
VDE / Titres OPCVM	77 045
+/- V réalisée emp .société	-21
+/- V réalisée obligations Etat	-2 531
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	4 627
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	-4 357
Variation de la part Capital	6 328 963

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

Résultat de la période	3 275 026
Régularisation des sommes distribuables	76 004
Distribution de dividende	0
Variation de la part Revenu	3 351 030

Les mouvements sur titres se présentent comme suit :

Nombre de titres au 01/04/03	2 812 242
Nombre de titres souscrits	896 754
Nombre de titres rachetés	834 299
Nombre de titres au 30/06/03	2 874 697

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 01/04/03	3 784
Nombre d'actionnaires entrants	330
Nombre d'actionnaires sortants	392
Nombre d'actionnaires au 30/06/03	3 722

3.5- 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 545 123 dinars au cours du deuxième trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Avril 2003	Mai 2003	Juin 2003
Commission de gestion et de dépôt	180 742	185 866	178 514

3.6- 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

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 80 974 dinars au cours du deuxième trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Avril 2003	Mai 2003	Juin 2003
Redevance CMF	24 099	24 782	23 802
Charge TCL	2 856	2 778	2 657
Total	26 955	27 560	26 459