

SICAV AMEN
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2004
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2004

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV AMEN 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 31 mars 2004 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, L'actif net de SICAV AMEN est employé, à la date du 31-03-2004, en des titres émis ou avalisés par AMEN BANK à hauteur de 15%. 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 (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

En dehors de cette observation, 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 31-03-2004, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young Noureddine HAJJI

Tunis, le 30 Avril 2004

Bilan arrêté au 31/03/2004
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | 31/03/2004 | 31/03/2003 | 31/12/2003 |
|--|------|-------------------|------------------|-------------------|
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | | 8 867 303 | 761 859 | 6 219 512 |
| a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 3.1 | 268 829 | 21 144 | 471 068 |
| b. Obligations et valeurs assimilées | 3.2 | 8 598 474 | 740 715 | 5 748 444 |
| c. Autres valeurs | | 0 | 0 | 0 |
| Autres Actifs | 3.3 | 17 277 | 0 | 17 310 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 3 520 312 | 359 208 | 3 868 382 |
| a- Placements monétaires | | 899 056 | 249 732 | 1 998 252 |
| b- Disponibilités | | 2 621 256 | 109 476 | 1 870 130 |
| Placement en compte courant à terme | 3.4 | 2 594 444 | 100 000 | 1 868 460 |
| Avoirs en banque | | 26 812 | 9 476 | 1 670 |
| TOTAL ACTIF | | 12 404 892 | 1 121 067 | 10 105 204 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | | 0 | 0 | 0 |
| Autres créditeurs divers | | 471 | 525 | 372 |
| TOTAL PASSIF | | 471 | 525 | 372 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 3.5 | 12 251 066 | 1 037 541 | 9 633 569 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 3.10 | 0 | 68 188 | 0 |
| Sommes capitalisables de l'exercice* | 3.9 | 153 354 | 14 813 | 471 263 |
| ACTIF NET | | 12 404 420 | 1 120 541 | 10 104 832 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 12 404 892 | 1 121 067 | 10 105 204 |

*à partir du 01-01-2004

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-04 au 31-03-04 (Exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-01-04 au 31-03-04 | Période du 01-01-03 au 31-03-03 | Exercice clos le 31-12-03 |
|---|-----|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 3.6 | 109 900 | 9 182 | 103 019 |
| a. Dividendes | | 0 | 0 | 891 |
| b. Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 109 900 | 9 182 | 102 128 |
| c. Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 | 0 |
| Revenu des placements monétaires | 3.7 | 41 760 | 3 231 | 51 148 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 151 660 | 12 413 | 154 166 |
| Autres charges | 3.8 | -3 312 | -329 | -3 767 |
| Autres produits | | 0 | 2 646 | 2 646 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 148 348 | 14 730 | 153 045 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 5 006 | 83 | 318 218 |
| SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE* | 3.9 | 153 354 | 14 813 | 471 263 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -5 006 | -83 | -318 218 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -1 667 | 5 524 | 7 814 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 11 124 | -3 227 | 23 813 |
| Frais de négociation | | -196 | -431 | -918 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 157 609 | 16 596 | 183 755 |

*à partir du 01-01-2004

SICAV AMEN
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-04 au 31-03-04
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-01-04 au 31-03-04 | Période du 01-01-03 au 31-03-03 | Exercice clos le 31/12/03 |
|---|------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | |
| | | 157 609 | 16 596 | 183 755 |
| Résultat d'exploitation | | 148 348 | 14 730 | 153 045 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | -1 667 | 5 524 | 7 814 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 11 124 | -3 227 | 23 813 |
| Frais de négociation | | -196 | -431 | -918 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | |
| a / Souscriptions | | | | |
| | | 6 111 247 | 1 641 995 | 11 707 551 |
| Capital | | 6 111 247 | 1 529 799 | 10 591 690 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 3.10 | 0 | 2 558 | 744 939 |
| Régularisation des sommes distribuables | 3.10 | 0 | 109 638 | 370 922 |
| b / Rachats | | | | |
| | | -3 969 269 | 1 612 374 | -2 860 799 |
| Capital | | -3 969 269 | 1 503 015 | -2 628 100 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 3.10 | 0 | 1 570 | -179 995 |
| Régularisation des sommes distribuables | 3.10 | 0 | 107 789 | -52 704 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | | | |
| | | 2 299 588 | 46 217 | 9 030 506 |
| ACTIF NET | | | | |
| en début de période | | 10 104 832 | 1 074 325 | 1 074 325 |
| en fin de période | | 12 404 420 | 1 120 542 | 10 104 832 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| en début de période | | 421 692 | 47 375 | 48 634 |
| en fin de période | | 510 862 | 48 634 | 421 692 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | |
| | | 24,281 | 23,040 | 23,963 |
| TAUX DE RENDEMENT | | | | |
| | | 5,33% | 6,49% | 5,67% |

SICAV-AMEN

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2004

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-04 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. 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31.03.04 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles et sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste est analysé comme suit :

| Désignation | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31/03/04 | % actif net |
|---------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|-------------|
| Titres Sicav | | | | |
| AMEN PREMIERE | 2 537 | 267 925 | 268 567 | 2,17 |
| Premier marché côte permanente | 5 | 255 | 262 | 0,002 |
| BT | | | | |
| Total | | 268 180 | 268 829 | 2,17 |

3.2- Obligations et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et en bons de trésor négociables en bourse. Le détail de ces valeurs se présente ainsi:

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31/03/04 | % actif net |
|------------------|----------|-----------------|--------------------|-------------|
| BTA | | | | |
| BTA090714 | 2 700 | 2 731 542 | 2 844 262 | 22,92 |
| Total | 2 700 | 2 731 542 | 2 844 262 | 22,92 |

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31/03/04 | % actif net |
|--------------|----------|-----------------|--------------------|-------------|
| BTNB | | | | |
| BTNB0507850 | 240 | 97 628 | 103 532 | 0,83 |
| BTNB0604105 | 10 | 1 002 | 1 070 | 0,01 |
| BTNB0206105 | 1 000 | 200 000 | 202 525 | 1,63 |
| Total | | 298 629 | 307 127 | 2,47 |

Obligations

| | | | | |
|----------------------|--------|------------------|------------------|--------------|
| AB 2001 | 10 000 | 900 000 | 943 056 | 7,60 |
| AFRICA 2003 | 3 000 | 300 000 | 309 737 | 2,50 |
| AL 2002 | | 86 000 | 88 382 | 0,73 |
| ATL 2002-1 | 6 000 | 80 000 | 82 187 | 0,66 |
| ATL03-1 INT | 5 000 | 500 000 | 507 520 | 4,09 |
| CIL00-2 | 1 700 | 68 000 | 69 383 | 0,56 |
| CIL2003-1 | 2 000 | 200 000 | 205 019 | 1,65 |
| CPSC 2001 | 2 000 | 160 000 | 161 600 | 1,30 |
| GL2003-1 | 3 000 | 300 000 | 312 098 | 2,52 |
| GL2003-2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 006 720 | 8,12 |
| SELIMA2002 | 1 000 | 100 000 | 104 722 | 0,84 |
| SEPCM 2002 | 1 000 | 85 714 | 85 731 | 0,69 |
| T.FACTORING | 2 000 | 160 000 | 168 133 | 1,36 |
| TLG 04-1INT | 10 000 | 985 241 | 995 273 | 8,02 |
| TLG 2002-2 | 1 000 | 100 000 | 105 451 | 0,85 |
| TLG 2003-1 | 2 000 | 200 000 | 202 006 | 1,63 |
| VAGA 2003 | 1 000 | 100 000 | 100 066 | 0,81 |
| Total | | 5 324 955 | 5 447 084 | 44,03 |
| Total général | | 8 335 126 | 8 598 474 | 69,32 |

3.3- *Autres actifs:*

Le solde de ce poste correspond au montant des retenues à la source non effectuées sur intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor), restituable au premier détachement de coupons.

3.4- *Placements monétaires*

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-04 à 899 056 dinars et correspond à un placement en billets de trésorerie ayant les caractéristiques suivantes :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % actif net |
|---------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| <i>Billets de trésoreries 100404</i> | 30 | 299 651 | 299 685 | 2,42 |
| <i>Billets de trésoreries 100404A</i> | 30 | 299 651 | 299 685 | 2,42 |
| <i>Billets de trésoreries 100404B</i> | 30 | 299 651 | 299 685 | 2,42 |
| Total | | 898 952 | 899 056 | 7,25 |

3.4- *Placement en compte courant à terme*

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-04 à 2 594 444 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Emetteur | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % actif net |
|--------------------|------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| <i>PLAT 100106</i> | <i>AMEN BANK</i> | 500 000 | 504 929 | 4,07 |
| <i>PLAT 100405</i> | <i>AMEN BANK</i> | 490 000 | 514 137 | 4,14 |
| <i>PLAT 291205</i> | <i>AMEN BANK</i> | 1 300 000 | 1 314 691 | 10,6 |
| <i>PLAT 310306</i> | <i>AMEN BANK</i> | 200 000 | 200 024 | 1,61 |
| <i>PLAT 311205</i> | <i>AMEN BANK</i> | 60 000 | 60 664 | 0,49 |
| TOTAL | | | 2 594 444 | |

Les conditions et les modalités de rémunération de ce placement se présentent comme suit :

| Désignation | Emetteur | Montant en dinars | Date d'échéance |
|--------------------|------------------|--------------------------|------------------------|
| <i>PLAT 100106</i> | <i>AMEN BANK</i> | 500 000 | 10-01-2006 |
| <i>PLAT 100405</i> | <i>AMEN BANK</i> | 490 000 | |
| <i>PLAT 291205</i> | <i>AMEN BANK</i> | 1 300 000 | 29-12-2005 |
| <i>PLAT 310306</i> | <i>AMEN BANK</i> | 200 000 | 31-03-2006 |
| <i>PLAT 311205</i> | <i>AMEN BANK</i> | 60 000 | 31-12-2005 |

3.5- *Capital*

La variation de l'actif net de la période s'élève à 2 299 589 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part capital : 2 151 239

Variation de la part Revenu : 148 348

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

| | |
|---|------------------|
| <i>Souscriptions</i> | 6 111 247 |
| <i>Rachats</i> | -3 969 269 |
| <i>Frais de négociation</i> | -196 |
| <i>VDE / actions et titres OPCVM</i> | 642 |
| <i>VDE / actions cote permanente</i> | 8 |
| <i>+/- value réal. sur act. cote permanente</i> | -7 |
| <i>+/- value réal. sur act. cote permanente</i> | 11 124 |
| <i>+/- report sur act. cote permanente</i> | -2 309 |
| <i>+/- value réa sur obligation. Etat</i> | -1 |
| Variation de la part Capital | 2 151 239 |

La variation du nombre d'actions en circulation s'analyse comme suit :

| | |
|--|----------------|
| Nombre d'actions en circulation au 01/01/04 | 421 692 |
| Nombre d'actions souscrites | 253 486 |
| Nombre d'actions rachetées | 164 316 |
| Nombre d'actions en circulation au 31/03/04 | 510 862 |

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

| | |
|--|--------------|
| Nombre d'actionnaires au 01/01/04 | 106 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 1 357 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 13 |
| Nombre d'actionnaires au 31/03/04 | 1 450 |

3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | du 01-01-04 au 31-03-04 | du 01-01-03 au 31-03-03 | du 01-01-03 au 31-12-03 |
| Dividendes | 0 | 0 | 891 |
| Revenu des obligations | 58 940 | 7 128 | 68 110 |
| Revenu des BTNB et BTA | 50 960 | 2 054 | 34 018 |
| Total | 109 900 | 9 182 | 103 019 |

3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | du 01-01-04 au 31-03-04 | du 01-01-03 au 31-03-03 | du 01-01-03 au 31-12-03 |
| Billets de trésorerie | 1 853 | 2 613 | 3 315 |
| Placement en compte courant | 39 907 | 0 | 45 518 |
| Compte Rémunéré | 0 | 618 | 2 315 |
| Total | 41 760 | 3 231 | 51 148 |

3.8- 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 3 312 dinars au courant du premier trimestre 2003 et se détaille comme suit :

| | Janvier 2004 | Février 2004 | Mars 2004 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Redevance CMF | 936 | 972 | 1 065 |
| Charge TCL | 131 | 105 | 103 |
| Total | 1 067 | 1 077 | 1 168 |

3.9- Sommes capitalisables de la période

A partir 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique **sommes capitalisables de la période** et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** et au niveau de la rubrique **capital**.

3.10- Sommes distribuables et sommes non distribuables

SICAV AMEN s'est transformée en SICAV de capitalisation (assemblée générale extraordinaire du 04-12-03 ayant décidé la transformation de la société de SICAV de distribution en une SICAV de capitalisation.

Les mouvements de souscriptions et de rachats sont imputés intégralement au niveau de la rubrique capital et de la rubrique somme capitalisables de l'exercice.

Ainsi, aucun mouvement n'est constaté au niveau des rubriques afférentes aux sommes distribuables et aux sommes non distribuables.