

**SICAV AMEN**  
**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 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 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 SICAV AMEN est employé, à la date du 30-06-2003, à raison de 43 % 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 SICAV AMEN 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 56 % de l'actif net et en des titres avalisés par AMEN BANK à hauteur de 3%. 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 SICAV AMEN se situent à hauteur de 60% 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.

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**

**Bilan arrêté au 30/06/2003**

(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>1 463 524</b>	<b>625 552</b>	<b>654 497</b>
a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	<b>3.1</b>	99 976	353 307	219 795
b. Obligations et valeurs assimilées	<b>3.2</b>	1 363 548	265 953	434 702
c. Autres valeurs		0	6 292	0
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 920 738</b>	<b>92 704</b>	<b>419 871</b>
a- Placements monétaires		-	-	299 712
b- Disponibilités		1 920 738	92 704	120 512
<i>Placement en compte courant à terme</i>	<b>3.3</b>	1 902 888	-	0
<i>Avoirs en banque</i>		17 850	92 704	120 512
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 384 262</b>	<b>718 256</b>	<b>1 074 368</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>		0	0	0
<b>Autres créditeurs divers</b>		79	29	43
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>79</b>	<b>29</b>	<b>43</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b>3 094 198</b>	<b>652 880</b>	<b>1 007 902</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>289 985</b>	<b>65 347</b>	<b>6 423</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		203 301	34 139	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		86 684	31 208	66 423
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 384 183</b>	<b>718 227</b>	<b>1 074 325</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 384 262</b>	<b>718 256</b>	<b>1 074 368</b>

**SICAV AMEN**  
**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
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.5</b>	<b>13 929</b>	<b>23 111</b>	<b>29 040</b>	<b>33 853</b>	<b>46 164</b>
a. Dividendes		891	891	24 893	24 893	26 263
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		13 038	22 220	4 147	8 960	19 901
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
<b>Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.6</b>	<b>16 060</b>	<b>19 291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 450</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>29 989</b>	<b>42 402</b>	<b>29 040</b>	<b>33 853</b>	<b>50 614</b>
<b>Autres charges</b>	<b>3.7</b>	-649	-978	-209	-520	-3 692
<b>Autres produits</b>	<b>3.8</b>	0	2 646	0	0	0
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>29 340</b>	<b>44 070</b>	<b>28 831</b>	<b>33 333</b>	<b>46 922</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		42 531	42 614	-3 909	-2 125	19 501
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>71 871</b>	<b>86 684</b>	<b>24 922</b>	<b>31 208</b>	<b>66 423</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-42 531	-42 614	3 909	2 125	-19 501
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		53	5 577	-42 764	-56 439	-5 791
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		1 257	-1 970	1 063	-1 873	-77 944
Frais de négociation		-75	-506	-641	-2 120	-2 893
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>30 575</b>	<b>47 171</b>	<b>-13 511</b>	<b>-27 099</b>	<b>-39 706</b>

**SICAV AMEN**  
**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
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>30 575</b>	<b>47 171</b>	<b>-13 511</b>	<b>-27 099</b>	<b>-39 706</b>
Résultat d'exploitation	29 340	44 070	28 831	33 333	46 922
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	53	5 577	-42 764	-56 439	-5 791
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 257	-1 970	1 063	-1 873	-77 944
Frais de négociation	-75	-506	-641	-2 120	-2 893
<b><u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a / Souscriptions</b>	<b>2 577 147</b>	<b>4 219 142</b>	<b>34 956</b>	<b>75 493</b>	<b>1 159 921</b>
Capital	2 365 163	3 894 962	32 286	75 562	1 191 334
Régularisation des sommes non distribuables	6 077	8 635	622	-4 129	-125 826
Régularisation des sommes distribuables	205 907	315 545	2 049	4 060	94 413
<b>b / Rachats</b>	<b>-344 081</b>	<b>-1 956 455</b>	<b>-542 651</b>	<b>-608 378</b>	<b>-1 324 101</b>
Capital	-314 975	-1 817 990	-497 368	-556 604	-1 268 884
Régularisation des sommes non distribuables	-842	-2 412	-15 527	-18 852	47 206
Régularisation des sommes distribuables	-28 264	-136 053	-29 756	-32 922	-102 423
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 263 641</b>	<b>2 309 858</b>	<b>-521 206</b>	<b>-559 984</b>	<b>-203 886</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
en début de période	1 120 542	1 074 325	1 239 433	1 278 211	1 278 211
en fin de période	3 384 183	3 384 183	718 227	718 227	1 074 325
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
en début de période	48 634	47 375	52 780	53 921	53 821
en fin de période	145 000	145 000	31 100	31 100	47 375
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>23,339</b>	<b>23,339</b>	<b>23,094</b>	<b>23,094</b>	<b>22,677</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,21%</b>	<b>5,89%</b>	<b>-6,64%</b>	<b>-5,56%</b>	<b>-4,51%</b>

**SICAV-AMEN**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2003**

1- *REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS*

2-

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. 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'arrêté, 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 30.06.03 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 :

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/03</i>	<i>% actif net</i>
<b>Titres Sicav</b>				
AMEN PREMIERE	<b>976</b>	<b>98 896</b>	<b>99 976</b>	<b>2,95</b>
<i>Total</i>	976	98 896	99 976	2,95

## 3.2- Obligations et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons du trésor négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi:

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Prix de revient</i>	<i>Valeur au 30/06/03</i>	<i>% actif net</i>
<b>BTNB</b>				
<b>BTNB0507850</b>	<b>240</b>	<b>97 628</b>	<b>98 626</b>	<b>2,91</b>
<b>BTNB0604105</b>	<b>10</b>	<b>1 002</b>	<b>1 007</b>	<b>0,03</b>
<i>Total</i>		98 629	99 633	2,94

**Obligations**

<b>AL 2002-1</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>104 258</b>	<b>3,08</b>
<b>ATL 2002-1</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>104 201</b>	<b>3,08</b>
<b>CIL 00-2</b>	<b>1 700</b>	<b>102 000</b>	<b>105 490</b>	<b>3,12</b>
<b>CPSCL 2001</b>	<b>2 000</b>	<b>180 000</b>	<b>184 467</b>	<b>5,45</b>
<b>GL2003-IINT</b>	<b>2 000</b>	<b>200 000</b>	<b>200 394</b>	<b>5,92</b>
<b>SELIMA 2002</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 213</b>	<b>2,96</b>
<b>SEPCM 2002</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>101 508</b>	<b>3</b>
<b>T.FACTORING</b>	<b>2 000</b>	<b>160 000</b>	<b>160 824</b>	<b>4,75</b>
<b>TLG 2002-2</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>101 003</b>	<b>2,98</b>
<b>VAGA 2003</b>	<b>1 000</b>	<b>100 000</b>	<b>101 557</b>	<b>3,00</b>
<i>Total</i>		1 242 000	1 263 915	37,35
<i>Total général</i>		1 340 629	1 363 548	40,29

## 3.3- Placement en compte courant à terme

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/03 à 1 902 888 dinars et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% actif net</b>
PLAT 100405	AMEN BANK	490 000	495 544	14,64
PLAT 220505	AMEN BANK	1 400 000	1 407 344	41,59

**Les conditions et modalités de rémunération de ce placement sont les suivants :**

<b>Désignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Montant en dinars</b>	<b>Taux Brut</b>	<b>Date d'échéance</b>
PLAT 100405	AMEN BANK	490 000	6,3125%	10/04/05
PLAT 220505	AMEN BANK	1 400 000	6%	22/05/03

## 3.4- Capital

La variation de l'actif net de la période s'élève à 2 263 641 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	: 2 056 658
Variation de la part Revenu	: 206 983
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>: 2 263 641</b>

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

Souscriptions	2 365 163
Rachats	- 314 975
Frais de négociation	- 75
VDE / actions et titres OPCVM	53
+/- value réa sur obligation. Etat	- 409
+/- value réal. sur titres OPCVM	1 666
Regul des sommes non distribuables (souscription)	6 077
Regul des sommes non distribuables (rachat)	- 842
<b>Variation de la part Capital</b>	<b>2 056 658</b>

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

Régularisation des sommes distribuables	177 643
Résultat de l'exercice	29 340
<b>Variation de la part Revenu</b>	<b>206 983</b>

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

<b>Nombre d'actions en circulation au 01/04/03</b>	<b>48 634</b>
Nombre d'actions souscrites	111 170
Nombre d'actions rachetées	14 804
<b>Nombre d'actions en circulation au 30/06/03</b>	<b>145 000</b>

*Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :*

<i>Nombre d'actionnaires au 01/04/03</i>	<b>68</b>
<i>Nombre d'actionnaires entrants</i>	<b>23</b>
<i>Nombre d'actionnaires sortants</i>	<b>11</b>
<i>Nombre d'actionnaires au 30/06/03</i>	<b>80</b>

### 3.5- Revenus du portefeuille -titres

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
Dividendes	891	891	24 893	24 893	26 263
Revenu des obligations	11 220	18 348	1 897	4 325	11 069
Revenu des BTNB	1 818	3 872	2 250	4 635	8 832
Total	13 929	23 111	29 040	33 853	46 164

### 3.6- Revenus des placements monétaires

*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
<i>Placement en compte courant à terme</i>	15 392	16 427	0	0	0
<i>Compte rémunéré</i>	400	1 018	0	0	4 135
<i>Billets de trésorerie</i>	268	1 846	0	0	315
Total	16 061	19 291	0	0	4 450

### 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.

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 649 dinars au courant du deuxième trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Avril 2003	Mai 2003	Juin 2003
Redevance CMF	117	203	273
Charge TCL	19	13	23
Total	136	216	297

### 3.8- Autres produits

Le solde de ce poste totalise au 30-06-03 un montant de 2 646 dinars et correspond à une commission sur placement d'un emprunt obligataire rétrocedée par le gestionnaire.