

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 2006**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 31 Décembre 2006. 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 de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 Décembre 2006 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en certificat de dépôt émis par la BANQUE DE TUNISIE représentent 12,07% de l'actif net au 31 Décembre 2006, 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 29 janvier 2007

**Bilan arrêté au 31 décembre 2006**  
**(En Dinars Tunisien)**

|   | Notes      | 31/12/2006         | 31/12/2005         |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS</b>                                   |            |                    |                    |
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | <b>3.1</b> | <b>158 272 933</b> | <b>163 791 496</b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |            | 11 931 641         | 12 494 671         |
| Obligations et valeurs assimilées               |            | 146 341 292        | 151 296 825        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  |            | <b>91 197 101</b>  | <b>104 518 116</b> |
| Placements monétaires                           | <b>3.2</b> | 41 962 440         | 53 944 155         |
| Disponibilités                                  | <b>3.3</b> | 49 234 661         | 50 573 961         |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                             |            | <b>249 470 034</b> | <b>268 309 612</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                  |            |                    |                    |
| Opérateurs créditeurs                           |            | 107 313            | 116 074            |
| Créditeurs divers                               |            | 37 676             | 34 169             |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                            |            | <b>144 989</b>     | <b>150 243</b>     |
| <b>Capital</b>                                  | <b>3.4</b> | <b>239 668 127</b> | <b>257 771 676</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                     | <b>3.5</b> | <b>9 656 918</b>   | <b>10 387 693</b>  |
| Sommes distribuables exercices antérieurs       |            | 1 515              | 1 158              |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |            | 9 655 403          | 10 386 535         |
| <b>ACTIF NET</b>                                |            | <b>249 325 045</b> | <b>268 159 369</b> |
| <b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>               |            | <b>249 470 034</b> | <b>268 309 612</b> |

**Etat de résultat  
(Exprimé en dinars Tunisiens)**

|   | Notes      | Période<br>01/10/2006<br>31/12/2006 | Exercice clos<br>le 31/12/2006 | Période<br>01/10/2005<br>31/12/2005 | Exercice clos le<br>31/12/2005 |
|---|------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | <b>3.1</b> | <b>1 979 017</b>                    | <b>8 066 371</b>               | <b>2 090 436</b>                    | <b>7 958 949</b>               |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |            | 1 979 017                           | 8 066 371                      | 2 090 436                           | 7 958 949                      |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>3.2</b> | <b>1 008 138</b>                    | <b>4 299 552</b>               | <b>1 234 277</b>                    | <b>5 591 188</b>               |
| <b>Total des revenus de placements</b>                        |            | <b>2 987 155</b>                    | <b>12 365 923</b>              | <b>3 324 713</b>                    | <b>13 550 137</b>              |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | <b>3.6</b> | <b>&lt;325 843&gt;</b>              | <b>&lt;1 730 407&gt;</b>       | <b>&lt;352 443&gt;</b>              | <b>&lt;1 874 053&gt;</b>       |
| <b>Revenus nets des placements</b>                            |            | <b>2 661 312</b>                    | <b>10 635 516</b>              | <b>2 972 270</b>                    | <b>11 676 084</b>              |
| Autres charges  | <b>3.7</b> | <71 347>                            | <298 487>                      | <77 713>                            | <318 958>                      |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |            | <b>2 589 965</b>                    | <b>10 337 029</b>              | <b>2 894 557</b>                    | <b>11 357 126</b>              |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>              |            | <b>&lt;439 240&gt;</b>              | <b>&lt;681 626&gt;</b>         | <b>&lt;645 175&gt;</b>              | <b>&lt;970 591&gt;</b>         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                     |            | <b>2 150 725</b>                    | <b>9 655 403</b>               | <b>2 249 382</b>                    | <b>10 386 535</b>              |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |            | <b>439 240</b>                      | <b>681 626</b>                 | <b>645 175</b>                      | <b>970 591</b>                 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |            | <17 004>                            | <509 940>                      | <1 049 289>                         | <499 283>                      |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres      |            | 228 920                             | 1 177 780                      | 981 823                             | 459 032                        |
| Frais de négociation  |            | <1 012>                             | <4 134>                        | <5 733>                             | <7 220>                        |
| <b>Résultat non distribuable</b>                              |            | <b>210 904</b>                      | <b>663 706</b>                 | <b>&lt;73 199&gt;</b>               | <b>&lt;47 471&gt;</b>          |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                             |            | <b>2 800 869</b>                    | <b>11 000 735</b>              | <b>2 821 358</b>                    | <b>11 309 655</b>              |

**Etat de variation de l'actif net  
(Exprimé en dinars Tunisiens)**

|  | Période<br>01/10/2006<br>31/12/2006 | Exercice clos<br>le 31/12/2006 | Période<br>01/10/2005<br>31/12/2005 | Exercice clos le<br>31/12/2005 |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES<br/>OPERATION D'EXPLOITATION</b> | <b>2 800 869</b>                    | <b>11 000 735</b>              | <b>2 821 358</b>                    | <b>11 309 655</b>              |
| Résultat d'exploitation  | 2 589 965                           | 10 337 029                     | 2 894 557                           | 11 357 126                     |
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres                | <17 004>                            | <509 940>                      | <1 049 289>                         | <499 283>                      |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres                      | 228 920                             | 1 177 780                      | 981 823                             | 459 032                        |
| Frais de négociation de titres   | <1 012>                             | <4 134>                        | <5 733>                             | <7 220>                        |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>  | <b>-</b>                            | <b>&lt;10 480 274&gt;</b>      | <b>-</b>                            | <b>&lt;11 254 055&gt;</b>      |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>   | <b>&lt;11 683 243&gt;</b>           | <b>&lt;19 354 785&gt;</b>      | <b>&lt;17 750 562&gt;</b>           | <b>&lt;19 477 884&gt;</b>      |
| Souscriptions  |                                     |                                |                                     |                                |
| - Capital  | 63 270 913                          | 297 577 530                    | 72 974 473                          | 336 847 089                    |
| - Régularisation des sommes non distribuables                              | 145 017                             | 333 441                        | <20 096>                            | 151 210                        |
| - Régularisation des sommes distribuables                                  | 2 204 759                           | 8 179 518                      | 2 592 716                           | 8 672 201                      |
| Rachat   |                                     |                                |                                     |                                |
| - Capital  | <74 486 230>                        | <316 301 188>                  | <90 083 778>                        | <355 230 649>                  |
| - Régularisation des sommes non distribuables                              | <173 632>                           | <377 038>                      | 24 090                              | <143 949>                      |
| - Régularisation des sommes distribuables                                  | <2 644 070>                         | <8 767 048>                    | <3 237 967>                         | <9 773 786>                    |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>&lt;8 882 374&gt;</b>            | <b>&lt;18 834 324&gt;</b>      | <b>&lt;14 929 204&gt;</b>           | <b>&lt;19 422 284&gt;</b>      |
| <b>ACTIF NET</b>   |                                     |                                |                                     |                                |
| En début de période  | 258 207 419                         | 268 159 369                    | 283 088 573                         | 287 581 653                    |
| En fin de période  | 249 325 045                         | 249 325 045                    | 268 159 369                         | 268 159 369                    |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>  |                                     |                                |                                     |                                |
| En début de période  | 2 489 754                           | 2 564 451                      | 2 986 174                           | 2 747 312                      |
| En fin de période  | 2 378 178                           | 2 378 178                      | 2 564 451                           | 2 564 451                      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>104,838</b>                      | <b>104,838</b>                 | <b>104,567</b>                      | <b>104,567</b>                 |
| <b>Taux de rendement</b>   | <b>4,37%</b>                        | <b>4,12%</b>                   | <b>4,03%</b>                        | <b>3,85%</b>                   |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2006**

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

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligatoire. Les états financiers arrêtés au 31-12-2006 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 31-12-2006 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 31-12-2006 d'actions et valeurs assimilées, d'obligations, de 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) | 11 931 641         |
| Obligations                   | (2) | 51 515 459         |
| Bons de trésor assimilable    | (3) | 92 446 220         |
| BTNB                          | (4) | 2 379 613          |
| <b>Total</b>                  |     | <b>158 272 933</b> |

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

| Désignation         | Quantité | Prix de revient Net | Valeur au 31-12-06 | % Actif Net |
|---------------------|----------|---------------------|--------------------|-------------|
| <b>Titres SICAV</b> |          |                     |                    |             |
| Tunisie SICAV       | 76 244   | 7 655 965           | 8 897 370          | 3,57        |
| Amen Trésor         | 29 060   | 2 999 893           | 3 034 271          | 1,22        |
| <b>Total</b>        |          | <b>10 655 858</b>   | <b>11 931 641</b>  | <b>4,79</b> |

(2) Obligations

| Désignation       | Quantité | Prix de revient Net | Valeur au 31-12-06 | % Actif Net |
|-------------------|----------|---------------------|--------------------|-------------|
| AB 2001           | 160 500  | 9 630 000           | 9 965 638          | 4,00        |
| AFRICA 2003       | 7 000    | 560 000             | 569 850            | 0,23        |
| AIL 2005          | 4 000    | 320 000             | 326 336            | 0,13        |
| AL00-2            | 50 000   | 1 002 340           | 1 007 260          | 0,40        |
| AMEN LEASE 2001 A | 7 445    | 223 350             | 227 940            | 0,09        |
| AMEN LEASE 2001 B | 28 500   | 1 425 000           | 1 455 256          | 0,58        |
| E.O.AL 2001-2     | 9 930    | 297 900             | 297 999            | 0,12        |
| E.O.AL 2002-1     | 30 000   | 1 320 000           | 1 336 925          | 0,54        |
| ATL 2002/1        | 15 000   | 300 000             | 303 792            | 0,12        |
| ATL 2002/2        | 10 000   | 400 000             | 416 936            | 0,17        |
| ATL 2006/1        | 30 000   | 3 000 000           | 3 085 488          | 1,24        |
| ATL 2003/1        | 15 000   | 900 000             | 942 624            | 0,38        |
| ATL 2004/1        | 10 000   | 600 000             | 613 160            | 0,25        |
| ATL 2004/2        | 5 000    | 400 000             | 416 940            | 0,17        |
| BATAM 2001        | 20 000   | 2 000 000           | -(i)               | 0,00        |
| BIAT 2002         | 23 000   | 1 380 000           | 1 384 177          | 0,56        |
| BTEI 2004         | 20 000   | 2 000 000           | 2 052 048          | 0,82        |
| BTKD 2006         | 10 000   | 1 000 000           | 1 001 920          | 0,40        |
| CIL 2002/3        | 12 000   | 960 000             | 1 003 555          | 0,40        |

| Désignation                      | Quantité | Prix de revient   | Valeur au 31-     | % Actif      |
|----------------------------------|----------|-------------------|-------------------|--------------|
|                                  |          | Net               | 12-06             | Net          |
| CIL 2004/1                       | 15 000   | 1 500 000         | 1 521 408         | 0,61         |
| CIL 2004/2                       | 15 000   | 1 200 000         | 1 250 820         | 0,50         |
| CIL 2005/1                       | 10 000   | 1 000 000         | 1 012 120         | 0,41         |
| CIL 2002/1                       | 3 000    | 60 000            | 62 522            | 0,03         |
| CIL 2002/2                       | 10 000   | 600 000           | 610 552           | 0,24         |
| CIL 2003/1                       | 15 000   | 1 200 000         | 1 213 440         | 0,49         |
| EL MAZRAA 2001                   | 10 000   | 600 000           | 633 848           | 0,25         |
| GL 2003-1                        | 40 000   | 3 200 000         | 3 281 536         | 1,32         |
| EL MOURADI 2002 B                | 10 000   | 600 000           | 612 328           | 0,25         |
| MOURADI PALACE 2005 A            | 6 000    | 600 000           | 616 411           | 0,25         |
| EL MOURADI SKANES BEACH 2003 B   | 6 000    | 600 000           | 619 545           | 0,25         |
| MEUBLATEX 2001 B                 | 20 000   | 1 200 000         | 1 222 288         | 0,49         |
| MEUBLATEX 2001 A                 | 10 000   | 600 000           | 611 144           | 0,25         |
| PANOBOIS 2001 B                  | 5 000    | 300 000           | 310 604           | 0,12         |
| SELIMA CLUB 2002 B               | 5 000    | 400 000           | 412 952           | 0,17         |
| SOTUVER 2002                     | 10 000   | 1 000 000         | 1 048 329         | 0,42         |
| TUNISIE FACTORING 2002           | 13 000   | 260 000           | 269 308           | 0,11         |
| TUNISIE LEASING 2005-1 TMM+1,25% | 10 000   | 800 000           | 807 296           | 0,32         |
| TUNISIE LEASING 2001-2           | 18 500   | 370 000           | 387 109           | 0,16         |
| TUNISIE LEASING 2002-1           | 37 000   | 740 000           | 751 869           | 0,30         |
| TUNISIE LEASING 2002-2           | 10 000   | 400 000           | 415 960           | 0,17         |
| TUNISIE LEASING 2003-1           | 10 000   | 600 000           | 632 696           | 0,25         |
| TUNISIE LEASING 2005-1           | 5 000    | 400 000           | 403 988           | 0,16         |
| TUNISIE LEASING 2006-1           | 5 000    | 500 000           | 503 348           | 0,20         |
| TOUTA 2002 B                     | 2 000    | 120 000           | 121 953           | 0,05         |
| UBCI 2001                        | 19 000   | 1 900 000         | 1 900 240         | 0,76         |
| UNIFACTOR 2006                   | 5 000    | 500 000           | 502 280           | 0,20         |
| UNIFACTOR 2005-1 TB              | 5 000    | 400 000           | 406 952           | 0,16         |
| UNIFACTOR 2005-1 TC              | 15 000   | 1 200 000         | 1 220 856         | 0,49         |
| UTL 2004                         | 7 000    | 700 000           | 729 641           | 0,29         |
| UTL 2005-1                       | 10 000   | 1 000 000         | 1 014 272         | 0,41         |
| <b>Total</b>                     |          | <b>52 268 590</b> | <b>51 515 459</b> | <b>20,66</b> |

(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   | Valeur au         | % Actif      |
|--------------|----------|-------------------|-------------------|--------------|
|              |          | Net               | 31-12-06          | Net          |
| BTA090215    | 16 500   | 17 172 500        | 18 021 438        | 7,23         |
| BTA090714    | 7 500    | 8 288 260         | 8 536 055         | 3,42         |
| BTA110410    | 15 200   | 15 739 600        | 16 335 523        | 6,55         |
| BTA140414    | 36 913   | 38 610 998        | 40 200 785        | 16,12        |
| BTA140707    | 3 000    | 3 012 750         | 3 075 996         | 1,23         |
| BTA150312    | 6 000    | 6 040 500         | 6 276 423         | 2,52         |
| <b>Total</b> |          | <b>88 864 608</b> | <b>92 446 220</b> | <b>37,07</b> |

(4) BTNB:

| Désignation  | Quantité | Prix de revient  | Valeur au        | % Actif     |
|--------------|----------|------------------|------------------|-------------|
|              |          | Net              | 31-12-06         | Net         |
| BTNB0107950  | 3 000    | 300 000          | 322 426          | 0,13        |
| BTNB0407875  | 2 000    | 200 000          | 210 547          | 0,08        |
| BTNB0507850  | 2 760    | 276 000          | 288 341          | 0,12        |
| BTNB0507875  | 3 000    | 300 000          | 313 807          | 0,13        |
| BTNB0607875  | 4 000    | 400 000          | 416 262          | 0,17        |
| BTNB0707875  | 8 000    | 800 000          | 828 230          | 0,33        |
| <b>Total</b> |          | <b>2 276 000</b> | <b>2 379 613</b> | <b>0,96</b> |

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation             | Période                    | Période                    | Période                    | Période                    |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                         | Du 01-10-06<br>au 31-12-06 | Du 01-01-06<br>au 31-12-06 | Du 01-10-05<br>au 31-12-05 | Du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
| Revenus des obligations | 709 130                    | 3 066 417                  | 847 337                    | 3 474 576                  |
| Revenus des BTNB et BTA | 1 269 887                  | 4 999 954                  | 1 243 099                  | 4 484 373                  |
| <b>Total</b>            | <b>1 979 017</b>           | <b>8 066 371</b>           | <b>2 090 436</b>           | <b>7 958 949</b>           |

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2006 à 41 962 440 DT et s'analyse comme suit :

| Desi<br>g    | Date<br>souscription | Date<br>échéance | Montant    | Avaliseur            | Intérêts<br>précomptés | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>actuelle | % Actif<br>Net |
|--------------|----------------------|------------------|------------|----------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|
| CD           | 09/12/06             | 18/12/08         | 30 000 000 | BANQUE DE<br>TUNISIE | -                      | 30 000 00             | 30 088 167         | 12,07          |
| CD           | 13/12/06             | 13/03/07         | 10 000 000 | AMEN BANK            | 103 640                | 9 896 360             | 9 918 015          | 3,98           |
| BIT          | 30/06/06             | 05/07/07         | 1 500 000  | TUNISIE<br>FACTORING | 69 702                 | 1 430 298             | 1 464 107          | 0,59           |
| BIT          | 17/05/06             | 12/05/07         | 500 000    | AMEN BANK            | 20 853                 | 479 147               | 492 151            | 0,20           |
| <b>Total</b> |                      |                  |            |                      |                        |                       | <b>41 962 440</b>  | <b>16,83</b>   |

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation                         | Période                    | Période                    | Période                    | Période                    |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                     | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
| Placement en compte courant à terme | 593 216                    | 2 517 041                  | 796 667                    | 3 848 540                  |
| Billets de trésorerie               | 23 731                     | 126 429                    | 33 949                     | 58 055                     |
| Certificat de dépôt                 | 350 691                    | 1 355 512                  | 327 661                    | 1 193 572                  |
| Compte rémunéré                     | 40 500                     | 300 570                    | 76 000                     | 491 021                    |
| <b>Total</b>                        | <b>1 008 138</b>           | <b>4 299 552</b>           | <b>1 234 277</b>           | <b>5 591 188</b>           |

### 3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2006 à 49 234 661 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                             | Coût<br>d'acquisition | Valeur actuelle   | % actif<br>net |
|---|-----------------------|-------------------|----------------|
| Placements en compte courant à terme    | 40 000 000            | (i) 41 263 342    | 16,55          |
| Liquidités et équivalents de liquidités |                       | 7 971 319         | 3,19           |
| <b>Total</b>                            |                       | <b>49 234 661</b> | <b>19,74</b>   |

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

| Désignation  | Emetteur  | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>actuelle | Taux Brut |
|--------------|-----------|-----------------------|--------------------|-----------|
| PLACT140408  | AMEN BANK | 20 000 000            | 20 631 671         | 5,5000%   |
| PLACT140408  | AMEN BANK | 20 000 000            | 20 631 671         | 5,5000%   |
| <b>Total</b> |           |                       | <b>41 263 342</b>  |           |

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

|  |                           |
|--|---------------------------|
| Capital social en début de période                 | 257 771 676               |
| Souscriptions                                      | 297 577 530               |
| Rachats  | <316 301 188 >            |
| Frais de négociation                               | < 4 134 >                 |
| VDE sur emprunts sociétés                          | < 2 000 000 >             |
| VDE sur titres OPCVM                               | 1 275 783                 |
| Plus ou moins value réalisées sur emprunts         | <2 217 >                  |
| Plus ou moins value réalisées sur obliq. ETAT      | 666 860                   |
| Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM     | 513 137                   |
| Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés | 1 516 000                 |
| Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM      | < 1 301 723               |
| Régl. sommes non distribuables (souscriptions)     | 333 441                   |
| Régl. sommes non distribuables (rachat)            | <377 038 >                |
| <b>Total</b>                                       | <u><b>239 668 127</b></u> |

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2006 au 31/12/2006 s'élève à <18 834 324 >DT.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2006 est de 2 378 178 contre 2 564 451 au 31/12/2005.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

|  |                     |
|--|---------------------|
| <b>Nombre d'actionnaires au 31-12-05</b> | 3 288               |
| <b>Nombre d'actionnaires entrants</b>    | <b>496</b>          |
| <b>Nombre d'actionnaires sortants</b>    | <b>&lt;758 &gt;</b> |
| <b>Nombre d'actionnaires au 31-12-06</b> | 3 026               |

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2006 s'élèvent à 9 656 918 dinars contre 10 387 693 dinars au 31/12/2005 et se détaillent comme suit :

|   | Exercice clos<br>le 31-12-06 | Exercice clos<br>le 31-12-05 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Sommes distribuables exercices antérieurs | 1 514                        | 1 158                        |
| Résultat d'exploitation                   | 10 337 029                   | 11 357 126                   |
| Régularisation du résultat d'exploitation | <681 625 >                   | <970 591 >                   |
| <b>Total :</b>                            | <u><b>9 656 918</b></u>      | <u><b>10 387 693</b></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.

**AMEN TRESOR SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**  
**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 31 Décembre 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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 donc 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 de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 31 Décembre 2006 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Les emplois en billet de trésorerie émis par la société « ELECTROSTAR » représentent 13,06% de l'actif net au 31 Décembre 2006, 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.

Les emplois en obligations émis par la société « AMEN LEASE » représentent 11,26% de l'actif net au 31 Décembre 2006, 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 29 janvier 2007

**Bilan arrêté au 31 décembre 2006**  
**(En Dinars Tunisiens)**

|   | Notes      | 31/12/2006        |
|---|------------|-------------------|
| <b>ACTIFS</b>                                   |            |                   |
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | <b>3.1</b> | <b>6 734 621</b>  |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |            | 522 952           |
| Obligations et valeurs assimilées               |            | 6 211 669         |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  |            | <b>4 613 218</b>  |
| Placements monétaires                           | <b>3.2</b> | 2 278 898         |
| Disponibilités                                  | <b>3.3</b> | 2 334 320         |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                             |            | <b>11 347 839</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                  |            |                   |
| Opérateurs créditeurs                           |            | 6 280             |
| Créditeurs divers                               |            | 1 298             |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                            |            | <b>7 578</b>      |
| <b>Capital</b>                                  | <b>3.4</b> | <b>10 960 467</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                     | <b>3.5</b> | <b>379 794</b>    |
| Sommes distribuables exercices antérieurs       |            | -                 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours     |            | 379 794           |
| <b>ACTIF NET</b>                                |            | <b>11 340 261</b> |
| <b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>               |            | <b>11 347 839</b> |

**Etat de résultat**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

|   | Note       | Période<br>01/10/2006<br>31/12/2006 | Période<br>21/12/2005<br>31/12/2006 |
|---|------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | <b>3.1</b> | <b>72 402</b>                       | <b>120 404</b>                      |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>3.2</b> | <b>38 969</b>                       | <b>107 221</b>                      |
| <b>Total des revenus de placements</b>                        |            | <b>111 371</b>                      | <b>227 625</b>                      |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | <b>3.6</b> | <b>&lt;16 658&gt;</b>               | <b>&lt;32 129&gt;</b>               |
| <b>Revenus Nets des placements</b>                            |            | <b>94 713</b>                       | <b>195 496</b>                      |
| Autres charges  | <b>3.7</b> | <b>&lt;2 601&gt;</b>                | <b>&lt;5 235&gt;</b>                |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |            | <b>92 112</b>                       | <b>190 261</b>                      |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>              | <b>3.5</b> | <b>90 452</b>                       | <b>179 533</b>                      |
| <b>SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PERIODE</b>                    |            | <b>182 564</b>                      | <b>369 794</b>                      |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |            | <b>&lt;90 452&gt;</b>               | <b>&lt;179 533&gt;</b>              |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres  |            | <b>&lt;4 804&gt;</b>                | <b>4 796</b>                        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres       |            | <b>10 827</b>                       | <b>10 827</b>                       |
| Frais de négociation  |            | <b>&lt;263&gt;</b>                  | <b>&lt;678&gt;</b>                  |
| <b>Résultat non distribuable</b>                              |            | <b>5 760</b>                        | <b>14 945</b>                       |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                             |            | <b>176 804</b>                      | <b>354 849</b>                      |

**Etat de variation de l'actif net  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

|   | <b>Période<br/>01/10/2006<br/>31/12/2006</b> | <b>Période<br/>21/12/2005<br/>31/12/2006</b> |
|---|--|--|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES<br/>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>103 878</b>                               | <b>215 206</b>                               |
| Résultat d'exploitation   | 98 118                                       | 200 261                                      |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres                  | <4 804>                                      | 4 796  |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres                        | 10 827                                       | 10 827                                       |
| Frais de négociation de titres  | <263>  | <678>  |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>   | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                                     |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>3 068 590</b>                             | <b>10 125 055</b>                            |
| Souscriptions   |  |  |
| - Capital   | 3 714 500                                    | 14 785 100                                   |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 34 465                                       | 130 182                                      |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 112 563                                      | 283 124                                      |
| Rachat  |  |  |
| - Capital   | <763 800>                                    | <4 928 300>                                  |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | <7 027>                                      | <41 460>                                     |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | <22 111>                                     | <103 591>                                    |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>3 172 468</b>                             | <b>10 340 261</b>                            |
| <b>ACTIF NET</b>  |  |  |
| En début de période   | 8 167 793                                    | 1 000 000                                    |
| En fin de période   | 11 340 261                                   | 11 340 261                                   |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |  |  |
| En début de période   | 79 061                                       | 10 000                                       |
| En fin de période   | 108 568                                      | 108 568                                      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>104.453</b>                               | <b>104.453</b>                               |
| <b>Taux de Rendement</b>  | <b>4,420%</b>                                | <b>4,440%</b>                                |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2006**

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

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 mai 2006. Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2006 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-12-2006 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'arrêt.

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'arrêt.

**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.

**4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 31-12-2006 de titres SICAV, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

|                               |     |                  |
|-------------------------------|-----|------------------|
| Actions et valeurs assimilées | (1) | 522 952          |
| Obligations                   | (2) | 4 157 867        |
| Bons de trésor assimilable    | (3) | 2 053 802        |
| <b>Total</b>                  |     | <b>6 734 621</b> |

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

| Désignation         | Quantité | Prix de revient Net | Valeur au 31-12-06 | % Actif Net |
|---------------------|----------|---------------------|--------------------|-------------|
| <b>Titres SICAV</b> |          |                     |                    |             |
| Amen Première       | 4 990    | 518 156             | 522 952            | 4,61        |

(2)Obligations

| Désignation            | Quantité | Prix de revient Net | Valeur au 31-12-06 | % Actif Net  |
|------------------------|----------|---------------------|--------------------|--------------|
| AL 2001-1 TB           | 25 000   | 1 250 000           | 1 276 540          | 11,26        |
| ATL 2006/1             | 5 500    | 550 000             | 565 673            | 4,99         |
| BTKD 2006              | 10 000   | 1 000 000           | 1 001 920          | 8,84         |
| EL WIFECK 2006         | 1 000    | 100 000             | 102 636            | 0,91         |
| MOURADI PALACE 2005 B  | 1 000    | 100 000             | 102 735            | 0,91         |
| MOURADI PALACE 2005 A  | 1 000    | 100 000             | 102 735            | 0,91         |
| TUNISIE LEASING 2006-1 | 5 000    | 500 000             | 503 348            | 4,44         |
| UNIFACTOR 2006         | 5 000    | 500 000             | 502 280            | 4,43         |
| <b>Total</b>           |          | <b>4 100 000</b>    | <b>4 157 867</b>   | <b>36,66</b> |

(3) BTA:

| Désignation  | Quantité | Prix de revient Net | Valeur au 31-12-06 | % Actif Net  |
|--------------|----------|---------------------|--------------------|--------------|
| <b>BTA</b>   |          |                     |                    |              |
| BTA090215    | 1 000    | 1 067 800           | 1 122 342          | 9,90         |
| BTA090714    | 800      | 906 000             | 931 460            | 8,21         |
| <b>Total</b> |          | <b>1 973 800</b>    | <b>2 053 802</b>   | <b>18,11</b> |

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation             | Période<br>du 01-10-06<br>au 31-12-06 | Période<br>du 21-12-05<br>au 31-12-06 |
|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Revenus des obligations | 50 984                                | 65 839                                |
| Revenus des BTA         | 27 424                                | 64 565                                |
| <b>Total</b>            | <b>78 408</b>                         | <b>130 404</b>                        |

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2006 à 2 278 898 DT et s'analyse comme suit :

| Desi<br>g    | Date<br>souscription | Date<br>échéance | Montant   | Avaliseur   | Intérêts<br>précomptés | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>actuelle | % Actif<br>Net |
|--------------|----------------------|------------------|-----------|-------------|------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|
| BIT          | 21/09/06             | 20/03/07         | 1 500 000 | ELECTROSTAR | 42 258                 | 1 457 742             | 1 481 316          | 13,06          |
| BIT          | 28/12/06             | 27/01/07         | 800 000   | AMEN BANK   | 2 788                  | 797 212               | 797 582            | 7,03           |
| <b>Total</b> |                      |                  |           |             |                        |                       | <b>2 278 898</b>   | <b>20,10</b>   |

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation                         | Période                    | Période                    |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                     | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 21-12-05<br>au 31-12-06 |
| Placement en compte courant à terme | 15 936                     | 70 865                     |
| Billets de trésorerie               | 21 675                     | 31 112                     |
| Compte rémunéré                     | 1 358                      | 5 244                      |
| <b>Total</b>                        | <b>38 969</b>              | <b>107 221</b>             |

### 3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2006 à 2 334 320 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                             | Coût<br>d'acquisition | Valeur actuelle  | % actif<br>net |
|---|-----------------------|------------------|----------------|
| Placements en compte courant à terme    | 2 265 000             | (i) 2 273 057    | 20,04          |
| Liquidités et équivalents de liquidités |                       | 61 263           | 0,54           |
| <b>Total</b>                            |                       | <b>2 334 320</b> | <b>20,58</b>   |

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

| Désignation  | Emetteur  | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>actuelle | Taux Brut |
|--------------|-----------|-----------------------|--------------------|-----------|
| PLACT061208  | AMEN BANK | 240 000               | 240 752            | 5,500%    |
| PLACT111008  | AMEN BANK | 100 000               | 100 989            | 5,500%    |
| PLACT120508  | AMEN BANK | 18 000                | 18 508             | 5,500%    |
| PLACT120708  | AMEN BANK | 31 000                | 31 647             | 5,500%    |
| PLACT141208  | AMEN BANK | 800 000               | 801 783            | 5,650%    |
| PLACT161108  | AMEN BANK | 200 000               | 201 109            | 5,500%    |
| PLACT201208  | AMEN BANK | 100 000               | 100 149            | 5,650%    |
| PLACT211208  | AMEN BANK | 186 000               | 186 253            | 5,650%    |
| PLACT221208  | AMEN BANK | 350 000               | 350 433            | 5,650%    |
| PLACT251208  | AMEN BANK | 70 000                | 70 061             | 5,650%    |
| PLACT261008  | AMEN BANK | 170 000               | 171 373            | 5,500%    |
| <b>Total</b> |           | <b>2 265 000</b>      | <b>2 273 057</b>   |           |

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

|  |             |
|--|-------------|
| Capital social en début de période             | 1 000 000   |
| Souscriptions                                  | 14 785 100  |
| Rachats  | <4 928 300> |
| Frais de négociation                           | < 678 >     |
| VDE / actions et titres OPCVM                  | 4 796       |
| Plus ou moins value réalisées sur oblig.ETAT   | 9 600       |
| Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM | 1 227       |
| Régul sommes non distribuables (souscriptions) | 130 182     |
| Régul sommes non distribuables (rachat)        | <41 460 >   |

**Total** 10 960 467

La variation de l'Actif Net de la période allant du 21/12/2005 au 31/12/2006 s'élève à 10 340 261 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2006 est de 108 568 contre 10 000 au 31/12/2005.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| Nombre d'actionnaires au 21-12-05 | 9    |
| Nombre d'actionnaires entrants    | 93   |
| Nombre d'actionnaires sortants    | <16> |
| Nombre d'actionnaires au 31-12-06 | 86   |

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2006 s'élèvent à 379 794 dinars et se détaillent comme suit :

|  | Exercice<br>clos<br>le 31-12-06 |
|--|---------------------------------|
| <b>Sommes distribuables exercices antérieurs</b> | -                               |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                   | <b>200 261</b>                  |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b> | <b><u>179 533</u></b>           |
| Total :  | <b><u>379 794</u></b>           |

### 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 TRESOR SICAV 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.

### 3.8- Taux de rendement

Le rendement de AMEN TRESOR a été calculé à partir de la date de sa constitution soit le 21 décembre 2005.

**SICAV AMEN**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**  
**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 31 décembre 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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 donc 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 de la société SICAV AMEN arrêtée au 31 décembre 2006 en conformité avec le système comptable des entreprises.

**Jelil BOURAOUI**

Tunis, le 29 janvier 2007

**Bilans comparés arrêtés au 31/12/2006 et au 31/12/2005**  
**(En Dinars Tunisiens)**

|   | Notes | 31/12/2006         | 31/12/2005        |
|---|-------|--------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS</b>                                   |       |                    |                   |
| <b>Portefeuille-titres</b>                      |       | <b>67 486 469</b>  | <b>60 597 791</b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 3.1   | 1 430 253          | 4 004 409         |
| Obligations et valeurs assimilées               | 3.2   | 66 056 216         | 56 593 382        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  |       | <b>32 534 149</b>  | <b>31 998 738</b> |
| Placements monétaires                           | 3.3   | 13 972 940         | 14 309 389        |
| Disponibilités                                  | 3.4   | 18 561 209         | 17 689 349        |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                             |       | <b>100 020 618</b> | <b>92 596 529</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                  |       |                    |                   |
| Opérateurs créditeurs                           |       | 34 562             | 30 622            |
| Créditeurs divers                               |       | 12 401             | 7 182             |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                            |       | <b>46 963</b>      | <b>37 804</b>     |
| <b>Capital</b>                                  | 3.5   | <b>95 643 304</b>  | <b>88 609 072</b> |
| <b>Sommes Capitalisables</b>                    | 3.10  | <b>4 330 351</b>   | <b>3 949 653</b>  |
| Sommes capitalisables de l'exercice en cours    |       | 4 330 351          | 3 949 653         |
| <b>ACTIF NET</b>                                |       | <b>99 973 655</b>  | <b>92 558 725</b> |
| <b>TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET</b>               |       | <b>100 020 618</b> | <b>92 596 529</b> |

**Etat de résultat**  
**(Exprimé en dinars Tunisiens)**

|   | Notes | Période<br>01/10/2006<br>31/12/2006 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2006 | Période<br>01/10/2005<br>31/12/2005 | Exercice clos<br>le 31/12/2005 |
|---|-------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | 3.1   | 864 125                             | 3 518 048                         | 599 923                             | 1 861 689                      |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | 3.2   | 334 620                             | 1 478 348                         | 309 442                             | 847 970                        |
| <b>Total des revenus de placements</b>                        |       | 1 198 745                           | 4 996 396                         | 909 365                             | 2 709 659                      |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | 3.6   | <101 368>                           | <406 097>                         | <78 915>                            | <219 922>                      |
| <b>Revenus nets des placements</b>                            |       | 1 097 377                           | 4 590 299                         | 830 450                             | 2 489 737                      |
| Autres charges  | 3.7   | <31 999>                            | <116 531>                         | <21 531>                            | <61 784>                       |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |       | <b>1 065 378</b>                    | <b>4 473 768</b>                  | <b>808 919</b>                      | <b>2 427 953</b>               |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>              |       | <29 483>                            | <162 891>                         | 931 044                             | 1 521 700                      |
| <b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>                    |       | <b>1 035 895</b>                    | <b>4 310 877</b>                  | <b>1 739 963</b>                    | <b>3 949 653</b>               |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |       | <b>29 483</b>                       | <b>162 891</b>                    | <931 044>                           | <1 521 700>                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres  |       | 2 304                               | 16 420                            | <4 391>                             | <420>                          |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres       |       | 53 848                              | 80 130                            | 197 040                             | 259 224                        |
| Frais de négociation  |       | -                                   | <2 394>                           | <4 547>                             | <5 420>                        |
| <b>Résultat non distribuable</b>                              |       | <b>56 152</b>                       | <b>94 156</b>                     | <b>188 102</b>                      | <b>253 384</b>                 |

| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>  | <b>1 121 530</b>              | <b>4 567 924</b>              | <b>997 021</b>                | <b>2 681 337</b>                       |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--|
| <b>Etat de variation de l'actif net<br/>(Exprimé en dinars Tunisiens)</b>  |                               |                               |                               |  |
|  | <b>Période<br/>01/10/2006</b> | <b>Période<br/>01/01/2006</b> | <b>Période<br/>01/10/2005</b> | <b>Exercice clos<br/>le 31/12/2005</b> |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES<br/>OPERATION D'EXPLOITATION</b> | <b>1 121 530</b>              | <b>4 567 924</b>              | <b>997 021</b>                | <b>2 681 337</b>                       |
| Résultat d'exploitation  | 1 065 378                     | 4 473 768                     | 808 919                       | 2 427 953                              |
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres                | 2 304                         | 16 420                        | <4 391>                       | <420>                                  |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres                      | 53 848                        | 80 130                        | 197 040                       | 259 224                                |
| Frais de négociation de titres   | -                             | <2 394>                       | <4 547>                       | <5 420>                                |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>   | <b>&lt;569 523&gt;</b>        | <b>2 847 006</b>              | <b>24 168 013</b>             | <b>54 919 329</b>                      |
| Souscriptions  |                               |                               |                               |  |
| - Capital  | 46 907 236                    | 216 265 745                   | 55 589 317                    | 133 301 206                            |
| - Régularisation des sommes non distribuables                              | 34 292                        | <26 771>                      | 130 380                       | 167 348                                |
| - Régularisation des sommes capitalisables                                 | 4 080 346                     | 14 551 927                    | 5 088 095                     | 10 510 570                             |
| Rachat   |                               |                               |                               |  |
| - Capital  | <47 423 003>                  | <213 381 237>                 | <33 466 503>                  | <82 420 739>                           |
| - Régularisation des sommes non distribuables                              | <35 575>                      | 23 587                        | <86 868>                      | <112 569>                              |
| - Régularisation des sommes capitalisables                                 | <4 132 819>                   | <14 586 245>                  | <3 086 408>                   | <6 526 487>                            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>552 007</b>                | <b>7 414 930</b>              | <b>25 165 034</b>             | <b>57 600 666</b>                      |
| <b>ACTIF NET</b>   |                               |                               |                               |  |
| En début de période  | 99 421 648                    | 92 558 725                    | 67 393 691                    | 34 958 059                             |
| En fin de période  | 99 973 655                    | 99 973 655                    | 92 558 725                    | 92 558 725                             |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>  |                               |                               |                               |  |
| En début de période  | 3 630 476                     | 3 496 309                     | 2 577 955                     | 1 384 178                              |
| En fin de période  | 3 610 125                     | 3 610 125                     | 3 496 309                     | 3 496 309                              |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>27,693</b>                 | <b>27,693</b>                 | <b>26,473</b>                 | <b>26,473</b>                          |
| <b>Taux de Rendement</b>   | <b>4,50%</b>                  | <b>4,50%</b>                  | <b>5,01%</b>                  | <b>4,82%</b>                           |

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2006

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

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2006 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 31-12-2006 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

##### 2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés 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 s'analyse comme suit :

| Désignation    | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-06 | % actif net |
|----------------|----------|--------------------|--------------------|-------------|
| Titres Sicav   |          |                    |                    |             |
| Amen Première  | 7 766    | 813 273            | 813 877            | 0,81        |
| Amen Trésor    | 5 896    | 600 024            | 615 625            | 0,62        |
| Actions cotées |          |                    |                    |             |
| BT             | 8        | 303                | 751                | 0,00        |
| <b>Total</b>   |          | <b>1 413 600</b>   | <b>1 430 253</b>   | <b>1,43</b> |

#### 3.2- Obligations et valeurs assimilées :

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

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

| Désignation  | Quantité | Prix de revient   | Valeur au 31/12/2006 | % actif net  |
|--------------|----------|-------------------|----------------------|--------------|
| BTA          |          |                   |                      |              |
| BTA042014    | 3 000    | 3 244 500         | 3 376 377            | 3,38         |
| BTA090215    | 12 500   | 12 606 705        | 13 235 362           | 13,24        |
| BTA090714    | 5 700    | 5 979 150         | 6 160 550            | 6,16         |
| BTA100309    | 12 000   | 12 386 172        | 12 893 920           | 12,90        |
| BTA140414    | 6 200    | 6 497 721         | 6 764 746            | 6,77         |
| BTA140707    | 3 000    | 3 016 284         | 3 079 531            | 3,08         |
| BTA150312    | 4 000    | 4 027 000         | 4 184 282            | 4,19         |
| <b>Total</b> |          | <b>47 757 532</b> | <b>49 694 768</b>    | <b>49,72</b> |

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

| Date    | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---------|------------|------------|
| Montant | 454 825    | 280 104    |

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31/12/2006 | % actif Net |
|-------------|----------|-----------------|----------------------|-------------|
|-------------|----------|-----------------|----------------------|-------------|

|              |     |               |               |             |
|--------------|-----|---------------|---------------|-------------|
| BTNB         |     |               |               |             |
| BTNB0507850  | 240 | 24 407        | 25 480        | 0,03        |
| <b>Total</b> |     | <b>24 407</b> | <b>25 480</b> | <b>0,03</b> |

| Désignation          | Quantité | Prix de revient   | Valeur au<br>31/12/2006 | % actif<br>Net |
|----------------------|----------|-------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Obligations</b>   |          |                   |                         |                |
| AB 2001              | 40 500   | 2 430 000         | 2 514 694               | 2,52           |
| AFRICA 2003 A        | 3 000    | 240 000           | 244 222                 | 0,24           |
| AIL 2005             | 2 000    | 160 000           | 163 168                 | 0,16           |
| AL 2002-1            | 1 000    | 44 000            | 44 564                  | 0,04           |
| ATL 2002-1           | 1 000    | 20 000            | 20 253                  | 0,02           |
| ATL 2006-1           | 30 000   | 3 000 000         | 3 085 488               | 3,09           |
| ATL 2003-1           | 5 000    | 300 000           | 314 208                 | 0,31           |
| ATL 2004-2           | 10 000   | 800 000           | 833 880                 | 0,83           |
| BTEI 2004            | 1 500    | 150 000           | 153 904                 | 0,15           |
| CIL 2004/2           | 5 000    | 400 000           | 416 940                 | 0,42           |
| CIL 2005/1           | 10 000   | 1 000 000         | 1 012 120               | 1,01           |
| CIL 2003-1           | 2 000    | 160 000           | 161 792                 | 0,16           |
| GL 2003-1            | 3 000    | 240 000           | 246 115                 | 0,25           |
| GL 2003-2            | 10 000   | 1 000 000         | 1 051 784               | 1,05           |
| MOURADI              |          |                   |                         |                |
| PALACA 2005 A        | 6 000    | 600 000           | 616 411                 | 0,62           |
| MSB 2003 B           | 6 000    | 600 000           | 619 545                 | 0,62           |
| SELIMA 2002 B        | 1 000    | 80 000            | 82 590                  | 0,08           |
| SEPCM 2002           | 1 000    | 57 143            | 59 736                  | 0,06           |
| T.FACTORING          | 2 000    | 40 000            | 41 432                  | 0,04           |
| TLG 2004-1           | 10 000   | 600 000           | 623 936                 | 0,62           |
| TLG 2002-2           | 1 000    | 40 000            | 41 596                  | 0,04           |
| TLG 2003-1           | 2 000    | 120 000           | 126 539                 | 0,13           |
| TLG 2005-1           | 5 000    | 400 000           | 403 988                 | 0,40           |
| UNIFACTOR 2006       | 5 000    | 500 000           | 502 280                 | 0,50           |
| UNIFACTOR            |          |                   |                         |                |
| 2005-1 TB            | 20 000   | 1 600 000         | 1 627 808               | 1,63           |
| UTL 2004             | 3 000    | 300 000           | 312 703                 | 0,31           |
| UTL 2005/1           | 10 000   | 1 000 000         | 1 014 272               | 1,01           |
| Total                |          | 15 881 143        | 16 335 968              | 16,34          |
| <b>Total général</b> |          | <b>63 663 082</b> | <b>66 056 216</b>       | <b>66,09</b>   |

### 3.3- Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-06 à 13 972 940 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

| Désignation                 | Emetteur           | Avaliseur               | Echéance | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>Actuelle | % actif<br>Net |
|-----------------------------|--------------------|-------------------------|----------|-----------------------|--------------------|----------------|
| <b>Certificat de dépôt</b>  | AMEN BANK          | BANQUE<br>DE<br>TUNISIE | 17/12/08 | 3 000 000             | 3 009 200          | 3,01           |
| <b>Certificat de dépôt</b>  | AMEN BANK          | AMEN<br>BANK            | 14/03/07 | 1 484 454             | 1 487 531          | 1,49           |
| <b>Billet de Trésorerie</b> | AMEN BANK          | AMEN<br>BANK            | 05/07/07 | 1 430 298             | 1 464 107          | 1,46           |
| <b>Billet de Trésorerie</b> | TUNISIE<br>LEASING | TUNISIE<br>LEASING      | 22/06/07 | 2 866 289             | 2 934 201          | 2,94           |
| <b>Billet de Trésorerie</b> | TUNISIE<br>LEASING | TUNISIE<br>LEASING      | 12/07/07 | 2 866 289             | 2 926 784          | 2,93           |
| <b>Billet de Trésorerie</b> | AMEN BANK          | AMEN<br>BANK            | 19/05/07 | 95 830                | 98 348             | 0,1            |

|                             |     |     |          |                   |                   |              |
|-----------------------------|-----|-----|----------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Billet de Trésorerie</b> | CIL | CIL | 04/06/09 | 1 000 000         | 1 026 867         | 1,03         |
| <b>Billet de Trésorerie</b> | CIL | CIL | 11/06/09 | 1 000 000         | 1 025 902         | 1,03         |
| <b>Total</b>                |     |     |          | <b>13 743 160</b> | <b>13 972 940</b> | <b>13,99</b> |

### 3.4- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2006 à 18 561 209 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                          | Coût d'acquisition | Valeur actuelle   | % actif net  |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| Placements en compte courant à terme | 18 100 000         | (i) 18 561 106    | 18,57        |
| Avoirs en banque                     |                    | 103               | 0,00         |
| <b>Total</b>                         |                    | <b>18 561 209</b> | <b>18,57</b> |

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

| Désignation        | Emetteur  | Date d'échéance | Coût d'acquisition | Valeur actuelle   | Taux Brut |
|--------------------|-----------|-----------------|--------------------|-------------------|-----------|
| <b>PLAT 100408</b> | AMEN BANK | 10-04-2008      | 14 000 000         | 14 448 921        | 5,5       |
| <b>PLAT 081208</b> | AMEN BANK | 08-12-2008      | 4 100 000          | 4 112 185         | 5,65      |
| <b>Total</b>       |           |                 |                    | <b>18 561 106</b> |           |

### 3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période s'élève à 7 414 930 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : 2 975 480

Variation de la part Revenu : 4 439 450

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

|  |               |
|--|---------------|
| Capital au 31/12/2005  | 88 609 072    |
| Sommes capitalisables de l'exercice clos                     | 3 949 653     |
| Régul. résultat exercice clos capitalisable                  | 128 573       |
| Reg. résultat exercice antérieur                             | <19 474>      |
| Variation de la part Revenu capitalisable de l'exercice clos | 4 058 752     |
| Souscriptions  | 216 265 745   |
| Rachats  | <213 381 237> |
| VDE / actions et titres OPCVM                                | 16 205        |
| VDE / actions cote permanente                                | 448           |
| Frais de négociation   | <2 394>       |
| +/- report sur act. cote permanente                          | <233>         |
| +/- value réal. Sur emp société                              | <1>           |
| +/- value réal.oblig.Etat                                    | 100 034       |
| +/- value réal. sur titres OPCVM                             | <19 903>      |
| Régul sommes non distribuables (souscriptions)               | <26 771 >     |
| Régul sommes non distribuables (rachat)                      | 23 587        |
| Variation de la part Capital                                 | 2 975 480     |
| Capital au 31/12/2006  | 95 643 304    |

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

|   |           |
|---|-----------|
| Régularisation du résultat d'exploitation     | <162 891> |
| Régularisation résultat ex clos capitalisable | 128 573   |
| Résultat d'exploitation                       | 4 473 768 |
| Variation de la part Revenu                   | 4 439 450 |

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

|   |             |
|---|-------------|
| Nombre d'actions en circulation au 31-12-05 | 3 496 309   |
| Nombre d'actions souscrites                 | 8 533 346   |
| Nombre d'actions rachetées                  | <8 419 530> |

Nombre d'actions en circulation au 31-12-06 3 610 125

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-05 678  
 Nombre d'actionnaires entrants 455  
 Nombre d'actionnaires sortants <252>  
 Nombre d'actionnaires au 30-09-06 881

### 3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation                    | Période                    | Période                    | Période                    | Période                    |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                | Du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | Du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>Au 31-12-05 |
| <b>Dividendes</b>              | -                          | 13                         | -                          | 12                         |
| <b>Revenus des obligations</b> | 213 614                    | 1 009 767                  | 163 274                    | 525 248                    |
| <b>Revenus des BTNB et BTA</b> | 650 511                    | 2 508 269                  | 436 649                    | 1 336 429                  |
| <b>Total</b>                   | <b>864 125</b>             | <b>3 518 049</b>           | <b>599 923</b>             | <b>1 861 689</b>           |

### 3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation                        | Période                    | Période                    | Période                    | Période                    |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                    | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
| <b>Billets de trésorerie</b>       | 110 735                    | 368 766                    | -                          | 2 470                      |
| <b>Certificat de dépôt</b>         | 49 432                     | 122 639                    | 32 743                     | 148 885                    |
| <b>Placement en compte courant</b> | 171 971                    | 983 488                    | 276 452                    | 695 157                    |
| <b>Compte Rémunéré</b>             | 2 482                      | 3 455                      | 247                        | 1 458                      |
| <b>Total</b>                       | <b>334 620</b>             | <b>1 478 348</b>           | <b>309 442</b>             | <b>847 970</b>             |

### 3.8- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- ✓ Les frais de gestion de SICAV AMEN par la société AMEN INVEST sur la base d'une rémunération fixée à 0,2% de l'actif net moyen annuel de SICAV AMEN conformément à l'avenant à la convention de gestion signée entre les deux parties en date du 17 février 2005 ; et
- ✓ Les frais du dépositaire sur la base d'une rémunération fixée à 0,2% de l'actif net moyen annuel de SICAV AMEN.

### 3.9- 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.

### 3.10- Sommes capitalisables de la période

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2004, 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 ».