

**SICAV BNA**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2005**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF**  
**ARRETE AU 30 septembre 2005**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de la réunion de votre conseil d'Administration tenue le 28 mars 2003, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes trimestriels arrêtés au 30 septembre 2005.

Nous avons procédé, dans le cadre de notre mission, au contrôle des états financiers de la SICAV BNA à la date sus indiquée. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et a comporté, par conséquent, les contrôles, sondages ainsi que toutes autres procédures de vérification jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

Nous avons vérifié le respect par la SICAV BNA des conventions comptables de base telles que prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996, du décret 96-2459 du 30 décembre 1996 ainsi que des normes comptables relatives aux OPCVM prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Au 30 septembre 2005, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à **2.799.752 D** et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de 2.083.744 D soit 74,43 % ;
  - Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de 716.008 D soit 25,57 %.
- Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36, et 37 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Ledit article stipule que les actifs des organismes de placement collectif en valeurs mobilières se composent de valeurs mobilières dans la proportion de 80 % et de liquidités et quasi liquidités dans la proportion de 20%.

La société SICAV BNA emploie son actif net arrêté à **2.670.104 D** en titres émis par des sociétés dans des proportions variables, dont une ci-après citée dépasse le taux de participation maximum de 10 % prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif :

SOCIETE	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET EMPLOYE DANS LA SOCIETE
SOTRAPIL	10,93 %

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et à l'exception des remarques développées ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la SICAV-BNA arrêtés au 30 septembre 2005 tels qu'annexés aux pages suivantes du présent rapport sont réguliers et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 septembre 2005 font apparaître un total du bilan de **2.799.752 D**, un actif net de **2.670.104 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de **212.435 D**.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**RAOUF MENJOUR MEMBRE INDEPENDANT DE BAKER TILLY INTERNATIONAL**

**Bilan arrêté au 30 Septembre 2005**

En dinars tunisiens

	Note	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	3.1	<b>2 083 744</b>	<b>2 007 701</b>	<b>1 913 449</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 706 630	1 955 788	1 860 920
Autres valeurs		377 114	51 913	52 529
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>716 008</b>	<b>555 343</b>	<b>484 647</b>
Placements monétaires	3.2	707 950	554 871	470 025
Disponibilités		1 375	472	707
Débiteurs divers		6 683		13 915
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 799 752</b>	<b>2 563 044</b>	<b>2 398 096</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	3.3	10 925	10 847	9 699
Autres créditeurs divers	3.4	118 723	29 109	29 374
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>129 648</b>	<b>39 956</b>	<b>39 073</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital		<b>2 621 061</b>	<b>2 414 775</b>	<b>2 271 184</b>
Capital en nominal	3.5	<b>4 061 800</b>	<b>3 956 600</b>	<b>3 826 000</b>
Capital début de période		3 826 000	3 898 300	3 898 300
Emission en nominal		8 970 000	1 410 900	1 730 600
Rachat en nominal		< 8 734 200>	< 1 352 600>	< 1 802 900>
Sommes non distribuables		< 1 440 739>	< 1 541 825>	< 1 554 816>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.6	< 1 554 816>	< 1 624 006>	< 1 624 006>
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.7	114 077	82 181	69 190
Sommes distribuables		<b>49 043</b>	<b>108 313</b>	<b>87 839</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	49 011	108 274	87 801
Report à nouveau		32	39	38
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 670 104</b>	<b>2 523 088</b>	<b>2 359 023</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 799 752</b>	<b>2 563 044</b>	<b>2 398 096</b>

**Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2005**  
**En dinars tunisiens**

	Note	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	4.1	<b>48 365</b>	<b>94 746</b>	<b>84 080</b>	<b>155 793</b>	<b>155 793</b>
Dividendes		43 828	83 043	84 080	125 877	125 877
Revenus des titres OPCVM			6 547		29 916	29 916
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 537	5 156			
Revenus des placements à terme	4.2	<b>6 071</b>	<b>13 644</b>	<b>4 714</b>	<b>12 860</b>	<b>17 251</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>54 436</b>	<b>108 390</b>	<b>88 794</b>	<b>168 653</b>	<b>173 044</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt; 9 161&gt;</b>	<b>&lt; 25 881&gt;</b>	<b>&lt; 9 082&gt;</b>	<b>&lt; 26 741&gt;</b>	<b>&lt; 35 557&gt;</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>45 275</b>	<b>82 509</b>	<b>79 712</b>	<b>141 912</b>	<b>137 487</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.4	<b>&lt; 12 724&gt;</b>	<b>&lt; 37 310&gt;</b>	<b>&lt; 12 653&gt;</b>	<b>&lt; 36 721&gt;</b>	<b>&lt; 49 160&gt;</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>32 551</b>	<b>45 199</b>	<b>67 059</b>	<b>105 191</b>	<b>88 327</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>2 507</b>	<b>3 812</b>	<b>3 484</b>	<b>3 083</b>	<b>&lt; 526&gt;</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>35 058</b>	<b>49 011</b>	<b>70 543</b>	<b>108 274</b>	<b>87 801</b>
		<b>&lt; 2 507&gt;</b>	<b>&lt; 3 812&gt;</b>	<b>&lt; 3 484&gt;</b>	<b>&lt; 3 083&gt;</b>	<b>526</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		198 746	566 771	17 180	192 077	134 478
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4.5	<b>&lt; 15 551&gt;</b>	<b>&lt; 329 873&gt;</b>		<b>&lt; 84 639&gt;</b>	<b>&lt; 88 894&gt;</b>
Frais de négociation		<b>&lt; 3 311&gt;</b>	<b>&lt; 8 255&gt;</b>		<b>&lt; 494&gt;</b>	<b>&lt; 952&gt;</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>179 884</b>	<b>228 643</b>	<b>17 180</b>	<b>106 944</b>	<b>44 632</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	4.6	<b>212 435</b>	<b>273 842</b>	<b>84 239</b>	<b>212 135</b>	<b>132 959</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
**arrêté au 30 Septembre 2005**  
**En dinars tunisiens**

	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 31/12/2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT</b>					
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>212 435</b>	<b>273 842</b>	<b>84 239</b>	<b>212 135</b>	<b>132 959</b>
Résultat d'exploitation	32 551	45 199	67 059	105 191	88 327
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	198 746	566 771	17 180	192 077	134 478
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	<b>&lt; 15 551&gt;</b>	<b>&lt; 329 873&gt;</b>		<b>&lt; 84 639&gt;</b>	<b>&lt; 88 894&gt;</b>
Frais de négociation de titres	<b>&lt; 3 311&gt;</b>	<b>&lt; 8 255&gt;</b>		<b>&lt; 494&gt;</b>	<b>&lt; 952&gt;</b>
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		<b>&lt; 87 807&gt;</b>		<b>&lt; 99 875&gt;</b>	<b>&lt; 99 875&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>152 366</b>	<b>125 046</b>	<b>110 277</b>	<b>36 621</b>	<b>&lt; 48 268&gt;</b>
Souscriptions					
Capital	5 652 800	8 970 000	223 400	1 410 900	1 730 600
Régularisation des sommes non distribuables	<b>&lt; 2 178 296&gt;</b>	<b>&lt; 3 562 682&gt;</b>	<b>&lt; 86 727&gt;</b>	<b>&lt; 549 456&gt;</b>	<b>&lt; 675 002&gt;</b>
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	53 883	56 983	4 865	4 072	12 100
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
Rachats					
Capital	<b>&lt; 5 395 900&gt;</b>	<b>&lt; 8 734 200&gt;</b>	<b>&lt; 48 400&gt;</b>	<b>&lt; 1 352 600&gt;</b>	<b>&lt; 1 802 900&gt;</b>
Régularisation des sommes non distribuables	2 071 255	3 448 116	18 520	524 694	699 560
Régularisation des sommes distribuables	<b>&lt; 51 376&gt;</b>	<b>&lt; 53 171&gt;</b>	<b>&lt; 1 381&gt;</b>	<b>&lt; 989&gt;</b>	<b>&lt; 12 626&gt;</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>364 801</b>	<b>311 081</b>	<b>194 516</b>	<b>148 881</b>	<b>&lt; 15 184&gt;</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	2 305 303	2 359 023	2 328 572	2 374 207	2 374 207
En fin de période	2 670 104	2 670 104	2 523 088	2 523 088	2 359 023
<b>NOMBRE D' ACTIONS (ou de parts)</b>					
En début de période	38 049	39 566	38 983	38 983	38 983
En fin de période	40 618	40 618	39 566	39 566	38 260
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>65,736</b>	<b>65,736</b>	<b>63,769</b>	<b>63,739</b>	<b>61,657</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>33,717%</b>	<b>13,822%</b>	<b>14,130%</b>	<b>12,439%</b>	<b>5,684%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**SITUATION ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2005**

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 4 novembre 1993 et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 2 août 1993.

Elle a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20 %.

La BNA CAPITAUX intermédiaire en bourse assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA, la Banque Nationale Agricole est désignée dépositaire de ses actifs.

La SICAV BNA siège au 27 Bis Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis.

## **2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :**

Les états financiers de SICAV BNA arrêtés au 30 septembre 2005, sont établis conformément aux prescriptions prévues par la loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes 16 à 18 prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan,
- L'état de résultat,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

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 le prix d'achat. Les frais sur les opérations sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du 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 évalués, à la date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à la juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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 et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

### **2-3- Evaluation des placements monétaires :**

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **2-4- Cession des placements :**

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## **3.1 Portefeuille Titres**

	Coût		
	d'acquisition	Plus ou moins value	Valeur actuelle
Actions et droits rattachés	1 717 871	-11 241	1 706 630
Obligations et valeurs assimilées	252 500	10 405	262 905
OPCVM	112 904	1 305	114 209
	<b>2 083 275</b>	<b>469</b>	<b>2 083 744</b>

## **3.2 Placement à terme**

Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Compte BNA placement	707	706 978	707 950	26,51%

## **3.4 Opérateurs créditeurs**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Rémunération du gestionnaire	8 863	8 784	8 519
Rémunération du dépositaire	2 062	2 063	1 180
<b>TOTAL</b>	<b>10 925</b>	<b>10 847</b>	<b>9 699</b>

## **3.4 Autre créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Jetons de présence	2 500	2 586	3 438
Commissaire aux comptes	5 512	5 383	7 404
Conseil du marché financier	226	203	199
Primes et indemnité	11 788	17 284	15 197
Rachats	97 492	0	0
Autres	1 205	3 653	3 136
<b>TOTAL</b>	<b>118 723</b>	<b>29 109</b>	<b>29 374</b>

**3.5 Capital :****Capital au 01/01/2005**

Montant	3 826,000
Nombre de titres	38 260
Nombre d'actionnaire	248

**Souscriptions réalisées**

Montant	8 970,000
Nombre de titres	89 700

**Rachats effectués**

Montant	8 734,200
Nombre de titres	87 342

**Capital au 31/03/2005**

Montant	4 061,800
Nombre de titres	40 618
Nombre d'actionnaire	222

**3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:**

Résultat non distribuable exercice clos	-1 624 006
Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2004	-675 002
Rachat en primes d'émissions au 31/12/2004	699 560
Résultat non distribuable au 31/12/2004	44 632
	<b>-1 554 816</b>

**3.7 Sommes non distribuables de l'exercice en cours:**

Résultat non distribuable au 30 Septembre 2005	228 643
Emissions en primes d'émissions au 30 Septembre 2005	-3 562 682
Rachat en primes d'émissions au 30 Septembre 2005	3 448 116
	<b>114 077</b>

**3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours**

Résultat d'exploitation au 30 Septembre 2005	45 199
Régularisation du résultat d'exploitation	3 812
	<b>49 011</b>

**4. ETAT DE RESULTAT :****4.1 Revenus du portefeuille titres**

	31/03/2005	31/03/2004	31/12/2004
Dividendes des actions	43 828	84 080	125 877
Revenue des titres OPCVM			29 916
Revenue des titres émis par l'Etat	4 537		
	<b>48 365</b>	<b>84 080</b>	<b>155 793</b>

**4.2 Revenues des placements à terme**

	01/07/2005 au 30/09/2005	01/07/2004 au 30/09/2004	01/01/2004 au 31/12/2004
Intérêts compte BNA placement	6 072	4 714	17 251
	<b>6 072</b>	<b>4 714</b>	<b>17 251</b>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

	01/07/2005 au 30/09/2005	01/07/2004 au 30/09/2004	01/01/2004 au 31/12/2004
Rémunération du gestionnaire	8 863	8 784	34 377
Rémunération du dépositaire	298	298	1 180
	<b>9 161</b>	<b>9 082</b>	<b>35 557</b>

**4.4 Autres charges:**

	01/07/2005 au 30/09/2005	01/07/2004 au 30/09/2004	01/01/2004 au 31/12/2004
Primes+indemnités	8 088	7 562	30 000
Jetons de présence	886	878	3 438
Redevances	633	628	2 471
Honoraires	1 871	2 021	7 405
Autres	1 246	1 564	5 846
	<b>12 724</b>	<b>12 653</b>	<b>49 160</b>

**4.5 Résultat de la période**

	01/07/2005 au 30/09/2005	01/07/2004 au 30/09/2004	01/01/2004 au 31/12/2004
Résultat d'exploitation	32 551	67 059	88 327
Résultat non distribuable (1)	179 884	17 180	44 632
	<b>212 435</b>	<b>84 239</b>	<b>132 959</b>

(1) le résultat non distribuable de la période est analysé comme suit:

	01/07/2005 au 30/09/2005	01/07/2004 au 30/09/2004	01/01/2004 au 31/12/2004
Variation des plus ou moins values potentielles	198 746	17 180	134 478
Plus ou moins values réalisées	-15 551		-88 894
Frais de négociation	-3 311		-952
	<b>179 884</b>	<b>17 180</b>	<b>44 632</b>

**Portefeuilles titres  
arrêté au 30 Septembre 2005**

En dinars tunisiens

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2005	% actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>1 717 871</b>	<b>1 706 630</b>	<b>63,91</b>	
<b>Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>		<b>1 481 915</b>	<b>1 531 629</b>	<b>57,36</b>	
<b>Actions</b>		<b>1 481 878</b>	<b>1 531 591</b>	<b>57,36</b>	
Assad	1526	25 818	39 371	1,47	0,10
ASTREE	50	686	1 699	0,06	0,00
ATB	4 000	68 354	70 048	2,62	0,06
ATL	303	10 521	5 636	0,21	0,03
BH	2 000	19 000	19 282	0,72	0,01
BIAT	1 500	33 900	40 800	1,53	0,01
BT	700	65 610	64 763	2,43	0,01
BTEI	8 322	169 035	190 158	7,12	0,18
KAIR	5 000	52 365	59 000	2,21	0,29
SFBT	6 000	277 924	231 672	8,68	0,06
SIAME	5 000	229 800	142 965	5,35	0,36
SIMPAR	8 000	105 858	132 824	4,97	1,33
SOTETEL	1 000	33 000	26 549	0,99	0,00
SOTRARIL	8 000	148 825	291 856	10,93	0,28
SOTUMAG	3 000	50 057	39 000	1,46	0,33
SPDIT SICAF	5 000	124 870	122 010	4,57	0,15
TUNISAIR	6 000	66 255	53 958	2,02	0,38
<b>Droits</b>		<b>37</b>	<b>38</b>	<b>0,00</b>	
AMSDA1/50	1				
AMSDA1/51	1				
AMSDA1/26	1				
BNA DA 49	20	22	22		
AB DA 1/27	2	2	2		
ASSAD-DA	6	13	14		
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote</b>		<b>235 956</b>	<b>175 001</b>	<b>6,55</b>	<b>0,8</b>
TUNISRE	19 663	235 956	175 001	6,55	0,8
<b>OBLIGATION</b>	<b>250</b>	<b>252 500</b>	<b>262 905</b>	<b>9,85</b>	
Titres émis par le Trésor et négociable sur le marché financier	250	252,500	262,905	9,85	
<b>Titres des OPCVM</b>	<b>1 100</b>	<b>112 904</b>	<b>114 208</b>	<b>4,28</b>	
Placement obligataire SICAV	1 100	112 904	114 208	4,28	
<b>TOTAL</b>		<b>2 083 275</b>	<b>2 083 743</b>	<b>78,04</b>	

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2005**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 30 Septembre 2005 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Septembre 2005, qui font apparaître un total de bilan net de 178.115.679 DT et un résultat de l'exercice de 5.898.980 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

**01.** La société « Placement Obligataire SICAV » a employé 12,98% de son actif au 30 septembre 2005 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 17,39% en placements monétaires) soit un dépassement de 22,98% par rapport au seuil fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

**02.** La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 30 septembre 2005 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

**SAECO Consulting**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005**

		<b>30 SEPTEMBRE</b>	<b>30 SEPTEMBRE</b>	<b>31 Décembre</b>
	<b>Notes</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres	<b>3</b>	<b>136 646 963</b>	<b>91 043 961</b>	<b>108 889 535</b>
. Obligations		63 640 077	59 137 920	54 663 034
. BTNB		104 162	110 373	105 977
. BTA		64 350 164	25 379 268	47 337 199
. OPCVM		8 552 560	6 416 400	6 783 325
Placements monétaires et disponibilités		<b>41 385 331</b>	<b>48 557 757</b>	<b>27 733 010</b>
. Placements monétaires	<b>4</b>	868 548		27 732 564
. Placements à terme	<b>5</b>	40 531 797	48 712 107	
. Banque	<b>6</b>	-15 014	-154 350	446
Autres actifs		<b>83 385</b>	<b>54 927</b>	<b>254 896</b>
. Débiteurs divers	<b>7</b>	83 025	50 000	251 369
. Immobilisations		22 831	22 836	22 831
. Amortissement		-22 471	-17 909	-19 304
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>178 115 679</b>	<b>139 656 645</b>	<b>136 877 441</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	331 019	399 134	140 174
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	1 429 442	47 441	49 078
<b>Total passif</b>		<b>1 760 461</b>	<b>446 575</b>	<b>189 252</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>10</b>	169 866 589	134 120 554	130 215 974
Sommes distribuables		<b>6 488 629</b>	<b>5 089 516</b>	<b>6 472 215</b>
. de la période	<b>11</b>	6 488 358	5 088 746	6 471 467
. de l'exercice clos				
. Report à nouveau		271	770	748
<b>Actif net</b>		<b>176 355 218</b>	<b>139 210 070</b>	<b>136 688 189</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>178 115 679</b>	<b>139 656 645</b>	<b>136 877 441</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005**

	Notes	du 01/07 au 30/09/2005	du 01/01 au 30/09/2005	du 01/07 au 30/09/2004	du 01/01 au 30/09/2004	du 01/01 au 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	12	1 829 689	5 538 978	1 226 140	4 004 314	5 248 118
. Revenus des obligations		879 872	2 569 697	838 684	2 556 109	3 359 075
. Revenus des BTNB et BTA		949 817	2 604 844	387 456	1 148 505	1 589 343
. Revenus des OPCVM		0	364 437	0	299 700	299 700
Revenus des placements monétaires	13	423 279	1 214 645	513 590	1 248 618	1 811 504
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>2 252 968</b>	<b>6 753 623</b>	<b>1 739 730</b>	<b>5 252 932</b>	<b>7 059 622</b>
Charges de gestion des placements	14	205 298	529 003	133 801	376 924	517 098
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>2 047 670</b>	<b>6 224 620</b>	<b>1 605 929</b>	<b>4 876 008</b>	<b>6 542 524</b>
Autres charges d'exploitation	15	63 986	181 862	53 455	154 822	210 041
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 983 684</b>	<b>6 042 758</b>	<b>1 552 474</b>	<b>4 721 186</b>	<b>6 332 483</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		206 066	445 600	98 918	367 560	138 984
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>2 189 750</b>	<b>6 488 358</b>	<b>1 651 392</b>	<b>5 088 746</b>	<b>6 471 467</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-206 066	-445 600	-98 918	-367 560	-138 984
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		73 705	-156 498	80 355	-44 563	23 744
Plus ou moins values réalisées sur titres		12 750	12 750		-	4 071
Frais de négociation		0	-30	0	-15	-15
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>2 070 139</b>	<b>5 898 980</b>	<b>1 632 829</b>	<b>4 676 608</b>	<b>6 360 283</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en Dinars)

	du 01/07 au 30/09/2005	du 01/01 au 30/09/2005	du 01/07 au 30/09/2004	du 01/01 au 30/09/2004	du 01/01 au 31/12/2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	1 983 684	6 042 758	1 552 474	4 721 186	6 332 483
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	73 705	-156 498	80 355	-44 563	23 744
Plus ou moins values réalisées sur titres	12 750	12 750			4 071
Frais de négociation	0	-30	0	-15	-15
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>					
Distribution de dividendes	11	-6 471 943	16	-5 552 778	-5 552 800
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>Souscriptions</b>					
. Capital	32 280 200	110 721 300	19 251 800	71 414 700	88 790 700
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 241	91 922	2 953	43 835	55 546
. Régularisation des sommes distribuables	1 056 533	1 998 272	615 764	1 382 268	2 135 617
<b>Rachats</b>					
. Capital	-25 668 900	-70 978 200	-16 383 700	-48 722 400	-70 070 100
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 437	-40 630	-2 162	-21 659	-38 629
. Régularisation des sommes distribuables	-850 467	-1 552 672	-516 847	-1 014 709	-1 996 633
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>8 886 712</b>	<b>39 667 029</b>	<b>4 600 653</b>	<b>22 205 865</b>	<b>19 683 984</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début d'exercice	167 468 506	136 688 189	134 609 417	117 004 205	117 004 205
En fin d'exercice	176 355 218	176 355 218	139 210 070	139 210 070	136 688 189
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début d'exercice	1 632 224	1 300 906	1 311 942	1 113 700	1 113 700
En fin d'exercice	1 698 337	1 698 337	1 340 623	1 340 623	1 300 906
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
En début d'exercice	102,601	105,071	102,603	105,058	105,058
En fin d'exercice	103,839	103,839	103,839	103,839	105,071
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,79%</b>	<b>4,76%</b>	<b>4,79%</b>	<b>4,81%</b>	<b>4,76%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Septembre 2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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**

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et de titres OPCVM

Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et en titres OPCVM et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

**2.2 – Evaluation des placements**

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

**2.3 – Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice.

**2.4 – Immobilisations corporelles**

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

**NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES**

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/05	% actif net
<b>i) OBLIGATIONS</b>		<b>61 897 150</b>	<b>1 742 927</b>	<b>63 640 077</b>	<b>36,09</b>
- <b>Admises à la cote</b>		<b>6 920 000</b>	<b>156 274</b>	<b>7 076 274</b>	<b>4,00</b>
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	800 000	912	800 912	0,45
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	900 000	22 476	922 476	0,52
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	1 600 000	63 328	1 663 328	0,94
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	1 120 000	27 978	1 147 978	0,65
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	1 000 000	28 232	1 028 232	0,58
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	1 500 000	13 348	1 513 348	0,86
- <b>Non admises à la cote</b>		<b>54 977 150</b>	<b>1 586 653</b>	<b>56 563 803</b>	<b>32,09</b>
AFRICA 2003 A	10 000	1 000 000	2 465	1 002 465	0,57
AIL 1999 B	10 000	400 000	19 576	419 576	0,24
AIL 2000 A	10 000	200 000	8 104	208 104	0,12
AIL 2002 A-B-C	10 000	400 000	5 968	405 968	0,23
AIL 2005	10 000	1 000 000	6 696	1 006 696	0,57
AMEN BANK 2001	10 000	700 000	15 928	715 928	0,41
AMEN LEASE 2002-1	5 000	360 000	20 711	380 711	0,22
AMEN LEASE 99-2	4 000	80 000	762	80 762	0,05
ATL 2000-1	2 000	80 000	762	80 762	0,05
ATL 2000-2	10 500	210 000	8 896	218 896	0,12
ATL 2001-1	7 000	140 000	358	140 358	0,08
ATL 2002	12 000	480 000	18 921	498 921	0,28
ATL 2002-1	15 000	900 000	51 240	951 240	0,54
ATL 2002-2	6 500	390 000	10 691	400 691	0,23
ATL 2003-1	20 000	1 600 000	51 904	1 651 904	0,94
ATL 2004-1	10 000	800 000	5 848	805 848	0,46
ATL 2004-2	30 000	3 000 000	84 696	3 084 696	1,75
BDET 1999-B	400 000	1 600 000	27 520	1 627 520	0,92
BH 1	20 000	1 600 000	60 048	1 660 048	0,94
BIAT 2002	10 000	1 000 000	38 928	1 038 928	0,59
BNA 2003	484 500	4 845 000	87 443	4 932 443	2,80
BTEI 2001	40 000	3 200 000	169 824	3 369 824	1,91
BTEI 2004	1 100	110 000	1 477	111 477	0,06
BTKD 1998	50 000	2 000 000	106 600	2 106 600	1,19
BTKD 2002	10 000	600 000	30 656	630 656	0,36
CIL 2002-1	5 000	200 000	5 892	205 892	0,12
CIL 2002-2	10 000	800 000	1 976	801 976	0,45
CIL 2002-3	5 000	500 000	15 124	515 124	0,29
CIL 2003-1	10 000	1 000 000	53 085	1 053 085	0,60
CIL 2004-2	10 000	1 000 000	28 232	1 028 232	0,58
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	12 427	1 512 427	0,86
EL MOURADI 2002 A	8 000	640 000	3 475	643 475	0,36
GL 2001-2	5 000	400 000	18 016	418 016	0,24

GL 2004	35 000	3 500 000	145 712	3 645 712	2,07
GL 2002/1	10 000	800 000	10 912	810 912	0,46
GL-2-99 B	5 000	200 000	6 832	206 832	0,12
JERBA AGHIR 2000 A	10 000	625 000	17 552	642 552	0,36
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	72 871	3 072 871	1,74
MEUBLATEX 2001 A	10 000	800 000	2 632	802 632	0,46
MIRAMAR 2000	5 000	200 000	8 992	208 992	0,12
PALMARINA 2001 A	35 000	2 100 000	47 712	2 147 712	1,22
PANOBOIX 2001 A	5 000	400 000	8 088	408 088	0,23
PENELOPE 2001	30 000	2 400 000	131 760	2 531 760	1,44
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	300 000	5 179	305 179	0,17
SEPCM 2003	5 000	357 150	10 745	367 895	0,21
SKANES BEACH	6 000	600 000	10 774	610 774	0,35
SOTUVER 2002	6 000	600 000	20 528	620 528	0,35
STAR 2004	2 400	2 400 000	60 756	2 460 756	1,40
T.FACTORING 2002	7 000	280 000	5 734	285 734	0,16
TOUTA 2002 A	6 000	480 000	475	480 475	0,27
UTL 2000	10 000	200 000	8 376	208 376	0,12
UTL 2004	10 000	1 000 000	28 230	1 028 230	0,58
UNIFACTOR 2005	20 000	2 000 000	8 544	2 008 544	1,14

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2005	% actif net
ii) <b>Titres des OPCVM</b>		<b>8 519 062</b>	<b>33 498</b>	<b>8 552 560</b>	<b>4,85</b>
SANADETT SICAV	80 000	8 519 062	33 498	8 552 560	4,85
iii) Titres émis par le Trésor		<b>62 751 813</b>	<b>1 702 513</b>	<b>64 454 326</b>	<b>36,55</b>
- <b>BTNB</b>		<b>100 000</b>	<b>4 162</b>	<b>104 162</b>	<b>0,06</b>
BTNB à 9% sur 10 ans	100	100 000	4 162	104 162	0,06
- <b>BTA</b>		<b>62 651 813</b>	<b>1 698 351</b>	<b>64 350 164</b>	<b>36,49</b>
BTA à 6,5% sur 10 ans	4 879	4 831 724	142 493	4 974 217	2,82
BTA sur 12 ans 8.255% Avril 2014	16 000	16 108 188	243 025	16 351 213	9,27
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 658 926	558 904	21 217 830	12,03
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	21 000	21 052 975	753 929	21 806 904	12,37
<b>Total en Dinars</b>		<b>133 168 025</b>	<b>3 478 938</b>	<b>136 646 963</b>	<b>77,49</b>

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Année de souscription	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 30/09/05	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	2001	2 400 000	3 200 000	75%
PALMARINA	2001	2 100 000	4 200 000	50%
JERBA MENZEL	2001	3 000 000	7 000 000	43%
BTEI	2001	3 310 000	24 000 000	14%
AGHIR JERBA	2000	625 000	2 593 750	24%
MIRAMAR	2000	200 000	1 600 000	12,5%

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 30 Septembre 2005 que la Société a employé 22,98% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 17,39% en placements monétaires), soit un dépassement de 12,98% par rapport au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué.

#### NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisition.	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2005	% actif net
<b>Titres à long terme :</b>			<b>160 427</b>	<b>4 481</b>	<b>164 908</b>	<b>0,09</b>
- Billet de trésorerie	BTKD	4	160 427	4 481	164 908	0,09
AIL			<b>700 000</b>	<b>3 640</b>	<b>703 640</b>	<b>0,40</b>
<b>Titres à court terme :</b>	CDS	300	300 000	1 560	301 560	0,17
- Billets de trésorerie CDS	CDS	400	400 000	2 080	402 080	0,23
- Billets de trésorerie CDS						
<b>Total en Dinars</b>			<b>860 427</b>	<b>8 121</b>	<b>868 548</b>	<b>0,49</b>

#### NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/05	% actif net
<b>Cmpte BNA placement :</b>			<b>39 925 000</b>	<b>606 797</b>	<b>40 531 797</b>	<b>22,98</b>
- Placements < 1an à 4,5%	BNA	5 356	5 356 000	10 688	5 366 688	3,04
- Placements > 1an à 5,5%	BNA	34 569	34 569 000	596 109	35 165 109	19,94
<b>Total en Dinars</b>			<b>39 925 000</b>	<b>606 797</b>	<b>40 531 797</b>	<b>22,98</b>

**NOTE N°6 : DISPONIBILITES**

	30 Septembre 2005	30 Septembre 2004	31 Décembre 2004
<b>Avoirs en banque</b>	<b>4 848</b>	<b>540</b>	<b>1 678</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-19 562	-	-
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Sommes à régler	<b>-300</b>	<b>-154 890</b>	<b>-1 245</b>
- Rachats	-	-154 250	-945
- Autres charges	-300	-630	-300
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	13
<b>Total en Dinars</b>	<b>-15 014</b>	<b>-154 350</b>	<b>446</b>

**NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS**

	30 Septembre 2005	30 Septembre 2004	31 Décembre 2004
<b>ETAT</b>	<b>83 025</b>	<b>50 000</b>	<b>201 369</b>
Avance impôt sur achat BTA	33 025	-	201 369
Retenues à la source	-	-	-
<b>BATAM</b>			<b>50 000</b>
Report échéance du 29/09/2005 (1)	50 000	50 000	50 000
<b>Total en Dinars</b>	<b>83 025</b>	<b>50 000</b>	<b>251 369</b>

(1) La dernière échéance de l'emprunt BATAM 98 prévue initialement le 29 Septembre 2005, sera remboursée sur 7 ans dont une année de franchise.

La société placement obligataire SICAV dispose de la garantie de la BNA sur cette échéance.

**NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS**

	30 Septembre 2005	30 Septembre 2004	31 Décembre 2004
Gestionnaire (BNA Capitaux)	128 311	81 092	84 954
Dépositaire (BNA)	202 708	318 042	55 220
<b>Total en Dinars</b>	<b>331 019</b>	<b>399 134</b>	<b>140 174</b>

**NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

	30 Septembre 2005	30 Septembre 2004	31 Décembre 2004
Administrateurs - jetons de présence	14 978	14 662	19 322
Commissaire aux comptes	10 629	11 027	14 682
Conseil du Marché Financier (CMF)	14 978	12 287	12 757
Rachats	1 380 341	-	-
Autres	8 516	9 465	2 317
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 429 442</b>	<b>47 441</b>	<b>49 078</b>

**NOTE N°10 : CAPITAL**

	30 Septembre 2005	30 Septembre 2004	31 Décembre 2004
<b>CAPITAL AU DEBUT DE PERIODE</b>			
- Montant	130 090 600	111 370 000	111 370 000
- Nombre de titres	1 300 906	1 113 700	1 113 700
- Nombre d'actionnaires	1 957	1 019	1 019
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant	110 721 300	71 414 700	88 790 700
Nombre de titres	1 107 213	714 147	887 907
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant	-70 978 200	-48 722 400	-70 070 100
- Nombre de titres	-709 782	-487 224	-700 701
<b>Capital fin de période</b>			
- Montant	<b>169 833 700</b>	<b>134 062 300</b>	<b>130 090 600</b>
- Nombre de titres	<b>1 698 337</b>	<b>1 340 623</b>	<b>1 300 906</b>
- Nombre d'actionnaires	<b>2 119</b>	<b>1 946</b>	<b>1 957</b>

Sommes non distribuables de l'exercice	<b>-92 485</b>	<b>-22 403</b>	<b>44 717</b>
i) Résultat non distribuable	-143 778	-44 578	27 800
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-156 498	-44 563	23 744
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres	12 750	-	4 071
- Frais de négociation	-30	-15	-15
ii) Régularisation des sommes non distribuables	51 293	22 175	16 917
- Aux émissions	91 922	43 834	55 546
- Aux rachats	-40 629	-21 659	-38 629
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>125 374</b>	<b>80 657</b>	<b>80 657</b>
Total en Dinars	<b>169 866 589</b>	<b>134 120 554</b>	<b>130 215 974</b>

**NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

	<b>30 Septembre 2005</b>	<b>30 Septembre 2004</b>	<b>31 Décembre 2004</b>
Résultat d'exploitation	6 042 758	4 721 186	6 332 483
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	445 600	367 560	138 984
Total en Dinars	<b>6 488 358</b>	<b>5 088 746</b>	<b>6 471 467</b>

**NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES**

	<u>Période du</u>		<b>31 Décembre 2004</b>
	<b>01/07 au 30/09/2005</b>	<b>01/07 au 30/09/2004</b>	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>879 872</b>	<b>838 684</b>	<b>3 359 075</b>
- Intérêts courus	349 009	283 206	39 662
- Intérêts échus	530 863	555 478	3 319 413
<b>Revenus des BTNB &amp; BTA :</b>	<b>949 817</b>	<b>387 456</b>	<b>1 589 343</b>
- Intérêts courus	-211 882	-779 141	863 602
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-	-805 479
- Intérêts échus	1 161 699	1 166 597	1 531 220
<b>Revenus des OPCVM</b>	-	-	<b>299 700</b>
Total en Dinars	<b>1 829 689</b>	<b>1 226 140</b>	<b>5 248 118</b>

**NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

	<u>Période du</u>		<b>31 Décembre 2004</b>
	<b>01/07 au 30/09/2005</b>	<b>01/07 au 30/09/2004</b>	
<b>Revenus des bons du Trésor cessibles :</b>	-	<b>13 886</b>	<b>125 923</b>
- Intérêts courus	-	-25 071	-286 248
- Intérêts échus	-	38 957	412 171
<b>Revenus des billets de trésorerie :</b>	<b>45 390</b>	<b>75 586</b>	<b>267 217</b>
- Intérêts courus	-64 094	-15 661	172 234
- Intérêts échus	109 484	91 247	94 983
<b>Revenus du placement en compte BNA :</b>	<b>377 889</b>	<b>424 118</b>	<b>1 418 364</b>
- Intérêts courus	147 275	-204 417	-1 083 263
- Intérêts échus	230 614	628 535	2 501 627
Total en Dinars	<b>423 279</b>	<b>513 590</b>	<b>1 811 504</b>

**NOTE N°14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

	<u>Période du</u>		<b>31 Décembre 2004</b>
	<b>01/07 au 30/09/2005</b>	<b>01/07 au 30/09/2004</b>	
Rémunération du gestionnaire (*)	128 311	81 092	313 393
Rémunération du dépositaire (**)	76 987	52 709	203 705
Total en Dinars	<b>205 298</b>	<b>133 801</b>	<b>517 098</b>

(\*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

- (\*\*) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :
- Conserver les titres et les fonds de la société ;
  - Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
  - Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

**NOTE N°15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	<u>Période du</u> 01/07 au 30/09/2005	01/07 au 30/09/2004	31 Décembre 2004
Jetons de présence	5 536	5 521	21 902
Redevance CMF	44 146	34 360	134 011
Honoraires	3 665	3 655	14 500
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	4 505	3 482	14 080
Dotations aux amortissements	1 067	1 394	5 546
Diverses charges d'exploitations	2 773	2 749	10 826
<b>Total en Dinars</b>	<b>63 986</b>	<b>53 455</b>	<b>210 041</b>

**SICAV AMEN**  
**ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2005**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2005**

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 30 septembre 2005. 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 30 septembre 2005 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'opinion sans réserve exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur la note 3.2 «Obligations et valeurs assimilées» des états financiers de la société SICAV AMEN. En effet, le portefeuille de la société comporte à hauteur de 1 339 764 DT d'obligations émises par la société « General Leasing » qui a fait l'objet en août 2005 d'une notification de la part de l'administration fiscale s'élevant à 10 MDT représentant 60,6% de ses fonds propres à la fin de l'exercice 2004.

En effet, un contrôle fiscal a été initié pour la vérification de certaines opérations de leasing, figurant pour des montants importants, aux bilans de 2003 et 2004 et qui ont fait l'objet de réserves de la part du commissaire aux comptes de la société.

SICAV AMEN .Ces événements ont conduit l'agence de notation Fitch à abaisser et à placer sous surveillance négative les notes nationales attribuées à « General Leasing », confirmant ainsi des doutes sur un resserrement de liquidité de la société et la détérioration de sa rentabilité.

**Jelil BOURAOUI**  
**Tunis, le 26 octobre 2005**

**Bilan arrêté au 30 septembre 2005**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>43 135 376</b>	<b>14 889 106</b>	<b>23 395 041</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	3 325 689	597 414	1 146 386
Obligations et valeurs asslmilées	3.2	39 809 687	14 291 692	22 248 655
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>24 289 865</b>	<b>6 045 862</b>	<b>11 564 678</b>
Placements monétaires	3.3	11 408 124	1 995 612	4 749 809
Disponibilités	3.4	12 881 741	4 050 250	6 814 869
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>67 425 241</b>	<b>20 934 968</b>	<b>34 959 719</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		21 167	-	-
Créditeurs divers		10 383	904	1 660
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>31 550</b>	<b>904</b>	<b>1 660</b>
<b>Capital</b>	3.5	<b>62 178 547</b>	<b>20 188 008</b>	<b>33 344 344</b>
<b>Sommes distribuables</b>	3.10	<b>5 215 144</b>	<b>746 056</b>	<b>1 613 715</b>
Sommes capitalisables exercices antérieurs		3 005 454	-	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 209 690	746 056	1 613 715
<b>ACTIF NET</b>		<b>67 393 691</b>	<b>20 934 064</b>	<b>34 958 059</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>67 425 241</b>	<b>20 934 968</b>	<b>34 959 719</b>

**Etat de résultat**  
**Période du 01-07-05 au 30-09-05**  
(Exprimé en dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Exercice clos le 31/12/2004
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.6	481 019	1 261 766	209 897	469 758	712 665
<b>Revenus des placements monétaires</b>	3.7	238 831	538 528	19 558	93 178	177 044
<b>Total des revenus de placements</b>		719 850	1 800 294	229 455	562 936	889 709
<b>Charges de gestion des placements</b>	3.8	<60 355>	<141 007>	-	-	-
<b>Revenus Nets des placements</b>		659 495	1 659 287	229 455	562 936	889 709
Autres charges	3.9	<16 526>	<40 253>	<5 125>	<12 597>	<20 480>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		642 969	1 619 034	224 330	550 339	869 229
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	402 124	590 656	135 112	195 717	744 486
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		1 045 093	2 209 690	359 442	746 056	1 613 715
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<402 124>	<590 656>	<135 112>	<195 717>	<744 486>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 426	3 971	<439>	-164	<1 663>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		38 313	62 184	25 721	57 618	109 495
Frais de négociation		-	<873>	-	<196>	<3 170>
<b>Résultat non distribuable</b>		40 739	65 282	25 282	57 258	104 662
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		683 708	1 684 316	249 612	607 597	973 891

**Etat de variation de l'actif net**  
**Période du 01-07-05 au 30-09-05**  
(Exprimé en dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Exercice clos le 31/12/2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	683 708	1 684 316	249 612	607 597	973 891
Résultat d'exploitation	642 969	1 619 034	224 330	550 339	869 229
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	2 426	3 971	<438>	<164>	<1 663>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	38 313	62 184	25 720	57 618	109 495
Frais de négociation de titres	-	<873>	-	<196>	<3 170>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	14 628 261	30 751 316	4 425 072	10 221 636	23 879 337
Souscriptions					
- Capital	34 746 361	77 711 889	8 147 453	21 650 605	44 773 069
- Régularisation des sommes non distribuables	30 969	36 968	689 929	1 532 570	3 824 453
- Régularisation des sommes distribuables	2 720 693	5 422 475	-	--	--
Rachat					
- Capital	<21 187 871>	<236>	<4 068 791>	<12 106 451>	<22 785 043>
- Régularisation des sommes non distribuables	<19 491>	<25 701>	<343 519>	<855 088>	<1 933 142>
- Régularisation des sommes distribuables	<1 662 400>	<3 440 079>	-	--	--
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	15 311 969	32 435 632	4 674 684	10 829 233	24 853 228
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	52 081 722	34 958 059	16 259 381	10 104 832	10 104 832
En fin de période	67 393 691	67 393 691	20 934 065	20 934 065	34 958 059
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 015 120	1 384 178	660 934	421 692	421 692
En fin de période	2 577 955	2 577 955	839 470	839 470	1 384 178
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	26,142	26,142	24,937	24,937	25,255
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	4,58%	4,71%	5,43%	5,42%	5,39%

**SICAV-AMEN**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2005**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### 2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### 2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-09-2005 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'arrêt.

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'arrêt.

### 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 30-09-05	au % actif net
<b>Titres Sicav</b>				
Amen Première	32 125	3 320 810	3 325 227	4,93
<b>Actions cotées</b>				
BT	5	255	462	0,001
<b>Total</b>		<b>3 321 065</b>	<b>3 325 689</b>	<b>4,94</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 30/09/2005	% actif net
<b>BTA</b>				
BTA090215	11 500	11 608 306	12 021 172	17,84
BTA090714	5 700	5 979 150	6 065 728	9,00
BTA140414	9 200	9 517 400	9 774 496	14,50
<b>Total</b>		<b>27 104 856</b>	<b>27 861 396</b>	<b>41,34</b>

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2005	% actif net
<b>BTNB</b>				
BTNB0507850	240	48 813	50 137	0,07
BTNB0206105	1 000	100 000	105 454	0,16
<b>TOTAL</b>		<b>148 813</b>	<b>155 591</b>	<b>0,23</b>

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2005	% actif net
<b>Obligations</b>				
AB 2001	10 000	700 000	715 928	1,06
AFRICA 2003 A	3 000	300 000	300 739	0,45
AIL 2005	2 000	200 000	201 339	0,30
AL 2002-1	1 000	72 000	76 154	0,11
ATL 2002-1	1 000	60 000	63 416	0,09

ATL 2003-1	5 000	400 000	412 976	0,61
ATL 2004-2	10 000	1 000 000	1 028 232	1,53
BTEI 2004	1 500	150 000	152 014	0,23
CIL 2004/2	5 000	500 000	514 116	0,76
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 006 136	1,49
CIL 2000-2	1 700	34 000	35 643	0,05
CIL 2003-1	2 000	200 000	210 618	0,31
GL 2003-1	3 000	300 000	303 108	0,45
GL 2003-2	10 000	1 000 000	1 036 656	1,54
MSB 2003 B	6 000	600 000	610 776	0,91
SELIMA 2002 B	1 000	100 000	101 727	0,15
SEPCM 2002	1 000	71 429	73 589	0,11
T.FACTORING	2 000	80 000	81 638	0,12
TLG 2004-1	10 000	800 000	819 984	1,22
TLG 2002-2	1 000	60 000	61 498	0,09
TLG 2003-1	2 000	160 000	166 331	0,25
TLG 2005-1	5 000	500 000	502 916	0,75
UNIFACTOR 2001-1 TB	20 000	2 000 000	2 008 544	2,98
UTL 2004	3 000	300 000	308 470	0,46
UTL 2005/1	10 000	1 000 000	1 000 152	1,48
<b>Total</b>		<b>11 587 429</b>	<b>11 792 700</b>	<b>17,50</b>
<b>Total général</b>		<b>38 841 098</b>	<b>39 809 687</b>	<b>64,01</b>

(i) 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	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Montant	54 101	11 506	71 885

### 3.3- Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-05 à 11 408 124 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	Coût	Valeur	% actif
					actuelle	net
Certificat de dépôt	AMEN BANK	Banque de Tunisie	07/11/05	1 957 178	1 991 006	2,95
Certificat de dépôt	AMEN BANK	AMEN BANK	09/10/05	7 990 680	7 992 542	11,86
Certificat de dépôt	AMEN BANK	Banque de Tunisie	14/12/06	1 379 595	1 424 576	2,11
<b>Total</b>				<b>11 327 453</b>	<b>11 408 124</b>	<b>16,93</b>

### 3.4- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2005 à 12 881 741 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	12 700 000	12 874 614	19,1
Avoirs en banque		7 127	0,01
<b>Total</b>		<b>12 881 741</b>	<b>19,11</b>

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
PLAT 100807	AMEN BANK	10-08-2007	6 000 000	6 036 888	5,50
PLAT 141206	AMEN BANK	14-12-2006	700 000	724 555	5,50
PLAT 230607	AMEN BANK	23-06-2007	4 000 000	4 048 219	5,50
PLAT 290906A	AMEN BANK	29-09-2006	600 000	626 545	5,50
PLAT 290906B	AMEN BANK	29-09-2006	600 000	626 545	5,50
PLAT 310507	AMEN BANK	31-05-2007	800 000	811 862	5,50
<b>Total</b>				<b>12 874 614</b>	

### 3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période s'élève à 32 435 632 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : 28 834 203  
Variation de la part Revenu : 3 601 429

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

Souscriptions	77 711 889
Rachats	<48 954 236>
Frais de négociation	<873>
VDE / actions et titres OPCVM	4 417
VDE / actions cote permanente	207
+/- value réal. Sur emp société	<1>
+/- value réal. sur titres OPCVM	62 592
+/- report sur titres OPCVM	<582>
+/- report sur act. cote permanente	<71>
+/- value réa sur obligation. Etat	<407>
Réglul sommes non distribuables (souscriptions)	36 968
Réglul sommes non distribuables (rachat)	<25 701 >
<b>Variation de la part Capital</b>	<b>28 834 202</b>

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

Régularisation du résultat d'exploitation	590 656
Réglul résultat ex clos capitalisable	1 391 740
Résultat d'exploitation	1 619 034
<b>Variation de la part Revenu</b>	<b>3 601 430</b>

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

<b>Nombre d'actions en circulation au 31-12-04</b>	<b>1 384 178</b>
Nombre d'actions souscrites	1 445 065
Nombre d'actions rachetées	251 288
<b>Nombre d'actions en circulation au 30-09-05</b>	<b>2 577 955</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-04</b>	<b>362</b>
Nombre d'actionnaires entrants	301
Nombre d'actionnaires sortants	55
<b>Nombre d'actionnaires au 30-09-05</b>	<b>608</b>

### 3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Période du 01-01-04 au 30-09-04	Période du 01-01-04 au 31-12-04
Dividendes	12	1 762	1 762
Revenu des obligations	361 974	222 611	304 670
Revenu des BTNB et BTA	899 780	245 385	406 223
<b>Total</b>	<b>1 261 766</b>	<b>469 758</b>	<b>712 665</b>

### 3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Période du 01-01-04 au 30-09-04	Période du 01-01-04 au 31-12-04
-------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------

Billets de trésorerie	2 470	2 798	3 122
Certificat de dépôt	116 142	485	19 215
Placement en compte courant	418 705	89 555	153 951
Compte Rémunéré	1 211	340	756
<b>Total</b>	<b>538 528</b>	<b>93 178</b>	<b>177 044</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 annuel de SICAV AMEN conformément à l'avenant à la convention de gestion signée entre les deux parties en date du 17 février 2005.

### 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. Le solde de cette rubrique s'élève à 40 253 DT au 30 septembre 2005. La variation du solde de ce compte au cours du troisième trimestre se détaille comme suit :

	Juillet 2005	Août 2005	Septembre 2005
Redevance CMF	4 665	5 131	5 292
Charge TCL	443	440	551
Services bancaires	1	1	1
<b>Total</b>	<b>5 109</b>	<b>5 572</b>	<b>5 844</b>

### 3.10- Sommes capitalisables de la période

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

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

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2005**  
**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2005**

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 30 Septembre 2005. 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 30 Septembre 2005 en conformité avec le système comptable des entreprises.

(i) Sans remettre en cause l'opinion sans réserve exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur la note 3.1 « portefeuille titres et revenus y afférents » des états financiers de la société AMEN PREMIERE SICAV. En effet, le portefeuille de la société comporte à hauteur de 1 467 000 DT d'obligations émises par la société Hela d'électroménager et de confort « BATAM » qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002. Les événements qui se sont succédés depuis le mois d'octobre 2002 dont notamment les reports et le non règlement de certaines échéances ainsi que l'incertitude qui caractérise l'engagement pris par les banques pour soutenir la société « BATAM », dans le cadre du règlement amiable font peser un doute significatif sur la capacité de la société émettrice à rembourser ces obligations.

Face à cette situation, la société a décidé de constater une dépréciation complémentaire de la valeur restante de ces obligations.

Par ailleurs, il est à signaler qu'en date du 26 septembre 2005, la société « BATAM » a informé le CMF du dépôt d'un dossier auprès du tribunal de première instance de Tunis en vue de la faire bénéficier des dispositions du règlement judiciaire.

En outre, le portefeuille de la société comporte à hauteur de 4 041 440 DT d'obligations émises par la société « General Leasing » qui a fait l'objet en août 2005 d'une notification de la part de l'administration fiscale s'élevant à 10 MDT représentant 60,6% de ses fonds propres à la fin de l'exercice 2004. En effet, un contrôle fiscal a été initié pour la vérification de certaines opérations de leasing, figurant pour des montants importants, aux bilans de 2003 et 2004 et qui ont fait l'objet de réserves de la part du commissaire aux comptes de la société.

Ces événements ont conduit l'agence de notation Fitch à abaisser et à placer sous surveillance négative les notes nationales attribuées à « General Leasing », confirmant ainsi des doutes sur un resserrement de liquidité de la société et la détérioration de sa rentabilité.

(ii) Les emplois en liquidités et en quasi-liquidités représentent 24,19% de l'actif, ce qui constitue un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**Jelil BOURAOUI**  
**Tunis, le 26 octobre 2005**

**Bilan arrêté au 30 septembre 2005**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>168 121 156</b>	<b>152 102 552</b>	<b>152 758 238</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 352 949	14 870 750	15 025 927
Obligations et valeurs assimilées		153 768 207	137 231 802	137 732 311
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>115 136 814</b>	<b>149 095 325</b>	<b>134 966 462</b>
Placements monétaires	<b>3.2</b>	46 608 173	27 594 871	27 871 480
Disponibilités	<b>3.3</b>	68 528 641	121 500 454	107 094 982
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>283 257 970</b>	<b>301 197 877</b>	<b>287 724 700</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs		120 957	125 678	113 844

Créditeurs divers		48 440	30 307	29 203
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>169 397</b>	<b>155 985</b>	<b>143 047</b>
<b>Capital</b>	<b>3.4</b>	<b>274 950 185</b>	<b>292 045 502</b>	<b>276 195 445</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b>8 138 388</b>	<b>8 996 390</b>	<b>11 386 208</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1 235	2 409	2 276
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 137 153	8 993 981	11 383 932
<b>ACTIF NET</b>		<b>283 088 573</b>	<b>301 041 892</b>	<b>287 581 653</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>283 257 970</b>	<b>301 197 877</b>	<b>287 724 700</b>

**Etat de résultat**  
**Période du 01-07-05 au 30-09-05**  
(Exprimé en dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Exercice clos le 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	3.1	2 056 977	5 868 513	1 970 405	5 318 079	7 092 123
Revenus des placements monétaires	3.2	1 444 063	4 356 911	1 556 897	5 231 230	6 928 125
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>3 501 040</b>	<b>10 225 424</b>	<b>3 527 302</b>	<b>10 549 309</b>	<b>14 020 248</b>
Charges de gestion des placements	3.6	<443 105>	<1 521 610>	<430 557>	<1 515 923>	<1 857 274>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>3 057 935</b>	<b>8 703 814</b>	<b>3 096 745</b>	<b>9 033 386</b>	<b>12 162 974</b>
Autres charges	3.7	<82 109>	<241 245>	<82 313>	<241 593>	<324 354>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 975 826</b>	<b>8 462 569</b>	<b>3 014 432</b>	<b>8 791 793</b>	<b>11 838 620</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	<653 028>	<325 416>	<7 480>	202 188	<454 688>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 322 798</b>	<b>8 137 153</b>	<b>3 006 952</b>	<b>8 993 981</b>	<b>11 383 932</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		653 028	325 416	7 480	<202 188>	454 688
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<250 789>	550 006	163 402	515 861	<69 962>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		<2 260>	<522 791>	<2 261>	<12 512>	845 433
Frais de négociation		-	<1 487>	-	<4 758>	<7 732>
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>&lt;253 049&gt;</b>	<b>25 728</b>	<b>161 141</b>	<b>498 591</b>	<b>767 739</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 722 777</b>	<b>8 488 297</b>	<b>3 175 573</b>	<b>9 290 384</b>	<b>12 606 359</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
**Période du 01-07-05 au 30-09-05**  
(Exprimé en dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2005 30/09/2005	Période 01/01/2005 30/09/2005	Période 01/07/2004 30/09/2004	Période 01/01/2004 30/09/2004	Exercice clos le 31/12/2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 722 777</b>	<b>8 488 297</b>	<b>3 175 573</b>	<b>9 290 384</b>	<b>12 606 359</b>
Résultat d'exploitation	2 975 826	8 462 569	3 014 432	8 791 793	11 838 620
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<250 789>	550 006	163 402	515 861	<69 962>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	<2 260>	<522 791>	<2 261>	<12 512>	845 433
Frais de négociation de titres	-	<1 487>	-	<4 758>	<7 732>
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>&lt;11 254 055&gt;</b>	<b>-</b>	<b>&lt;12 341 726&gt;</b>	<b>&lt;12 341 728&gt;</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>&lt;25 954 670&gt;</b>	<b>&lt;1 727 322&gt;</b>	<b>167 024</b>	<b>18 226 440</b>	<b>1 450 228</b>
Souscriptions					
- Capital	96 229 660	263 872 616	76 103 248	238 049 959	311 401 770
- Régularisation des sommes non distribuables	75 365	171 306	87 819	144 073	299 449
- Régularisation des sommes distribuables	2 348 095	6 079 485	1 973 356	7 156 260	9 848 370
Rachat					
- Capital	<121 517 423>	<265 146 871>	<75 930 292>	<220 070 373>	<309 502 976>
- Régularisation des sommes non distribuables	<89 130>	<168 039>	<86 272>	<133 588>	<327 376>
- Régularisation des sommes distribuables	<3 001 237>	<6 535 819>	<1 980 835>	<6 919 891>	<10 269 009>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>&lt;23 231 893&gt;</b>	<b>&lt;4 493 080&gt;</b>	<b>3 342 597</b>	<b>15 175 098</b>	<b>1 714 859</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	306 320 466	287 581 653	297 699 295	285 866 794	285 866 794
En fin de période	283 088 573	283 088 573	301 041 892	301 041 892	287 581 653

<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 986 174	2 747 312	2 905 972	2 728 374	2 728 374
En fin de période	2 734 637	2 734 637	2 907 697	2 907 697	2 747 312
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
	<b>103,519</b>	<b>103,519</b>	<b>103,533</b>	<b>103,533</b>	<b>104,677</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>					
	<b>3,65%</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,16%</b>	<b>4,21%</b>

**AMEN PREMIERE**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
ARRETES AU 30-09-2005

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

Les états financiers arrêtés au 30-09-2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2005 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2005 d'obligations, des bons de trésor assimilables et de bons du trésor négociables en bourse. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	14 352 949	(1)
Obligations	65 166 827	(2)
Bons de trésor assimilables	82 540 850	(3)
BTNB	6 060 530	(4)
<b>Total</b>	<b>168 121 156</b>	

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

**(1) Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-05	% Actif Net
Action SICAV (Tunisie SICAV)	129 314	12 984 937	14 352 949	5,07

**(2) Obligations :**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-05	% Actif Net
AB 2001	160 500	11 235 000	11 490 644	4,06
AFRICA 2003	7 000	700 000	701 725	0,25
AIL 2005	4 000	400 000	402 678	0,14
AIL 99 TB	12 400	489 562	513 916	0,18
AL00-2	50 000	3 007 019	3 147 419	1,11
AMEN LEASE 2001 A	7 445	327 580	329 357	0,12
AMEN LEASE 2001 B	53 500	3 210 000	3 227 976	1,14
E.O.AL 2001-2	9 930	575 940	601 976	0,21

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-05	% Actif Net
E.O.AL 2002-1	30 000	2 160 000	2 284 627	0,82
OB AL 99-2	40 000	800 000	807 616	0,29
ATL 2002/1	15 000	900 000	951 240	0,34
ATL 2002/2	10 000	600 000	616 448	0,22
ATL 2003/1	15 000	1 200 000	1 238 928	0,44
ATL 2004/1	10 000	800 000	805 848	0,28
ATL 2004/2	5 000	500 000	514 116	0,18
BATAM 2001	20 000	2 000 000	1 467 000(i)	0,52
BIAT 2002	23 000	2 300 000	2 389 534	0,84
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 026 848	0,72
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 236 298	0,44
CIL 2004/1	15 000	1 500 000	1 500 228	0,53
CIL 2004/2	15 000	1 500 000	1 542 348	0,54
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 006 136	0,36
CIL 2000/2	20 000	400 000	419 328	0,15
CIL 2001/1	30 000	601 152	607 272	0,21
CIL 2002/1	3 000	120 000	123 535	0,04
CIL 2002/2	10 000	800 000	801 976	0,28
CIL 2003/1	15 000	1 500 000	1 579 632	0,56
EL MAZRAA 2001	10 000	800 000	833 432	0,29
GL 2003-1	40 000	4 000 000	4 041 440	1,43
EL MOURADI 2002 B	10 000	800 000	<b>804 336</b>	0,28
OB MG 99 A	19 000	381 944	391 794	0,14
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 B	6 000	600 000	610 776	0,22
MEUBLATEX 2001 B	20 000	1 600 000	1 605 520	0,57
MEUBLATEX 2001 A	10 000	800 000	802 760	0,28
PANOBOIS 2001 B	5 000	400 000	408 088	0,14
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	500 000	508 632	0,18
SOTUVER 2002	10 000	1 000 000	1 034 214	0,37
TUNISIE FACTORING 2002	13 000	520 000	530 650	0,19
TUNISIE LEASING 2005-1 TMM+1,25%	10 000	1 000 000	1 003 504	0,35
TUNISIE LEASING 2001-2	18 500	740 000	763 162	0,27
TUNISIE LEASING 2002-1	37 000	1 480 000	1 481 687	0,52
TUNISIE LEASING 2002-2	10 000	600 000	614 984	0,22
TUNISIE LEASING 2003-1	10 000	800 000	831 656	0,29
TUNISIE LEASING 2005-1 7%	5 000	500 000	502 916	0,18
TOUTA 2002 B	2 000	160 000	160 184	0,06
UBCI 2001	19 000	1 900 000	1 965 609	0,69
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	500 000	502 136	0,18
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	1 500 000	1 506 408	0,53
UTL 2004	7 000	700 000	719 762	0,25
UTL 2005/1	10 000	1 000 000	1 000 152	0,35
UTL 2000 A	10 000	200 000	208 376	0,07
<b>Total</b>		<b>64 308 197</b>	<b>65 166 827</b>	<b>23,08</b>

**(3) BTA:**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-05	% Actif Net
BTA090215	15 500	15 652 570	16 209 041	5,73
BTA090714825	7 500	8 160 000	8 273 918	2,92
BTA110410	15 200	15 217 650	15 606 687	5,51
BTA140414	36 913	38 377 694	39 409 235	13,92
BTA140707	3 000	3 012 750	3 041 969	1,07
<b>Total</b>		<b>80 420 664</b>	<b>82 540 850</b>	<b>29,15</b>

**(4) BTNB:**

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-09-05	% Actif Net
BTNB0107950	3 000	600 000	633 358	0,22
BTNB0206105	2 500	250 000	263 636	0,09
BTNB0306105	2 500	250 000	262 082	0,09
BTNB0407875	2 000	400 000	414 038	0,15
BTNB0507850	2 760	552 000	567 220	0,2
BTNB0507875	3 000	600 000	617 030	0,22
BTNB0607875	4 000	800 000	818 410	0,29
BTNB0707875	8 000	1 600 000	1 628 231	0,58
BTNB1105105	5 000	498 185	535 813	0,19
BTNB1205105	3 000	300 000	320 712	0,11
<b>Total</b>		<b>5 850 185</b>	<b>6 060 530</b>	<b>2,14</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Période Du 01-01-04 Au 30-09-04
Revenu des obligations	2 627 239	3 246 598
Revenu des BTNB et BTA	3 241 274	2 071 481
<b>Total</b>	<b>5 868 513</b>	<b>5 318 079</b>

(i) L'encours BATAM d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 709 472 DT est évalué à ce jour à 1 467 000 DT après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, et pour la première fois, l'échéance du 15-12-2004 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 45,85% en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

LE SOLDE DE CETTE RUBRIQUE S'ELEVE AU 30/09/2005 A 43 608 173 DT ET S'ANALYSE COMME SUIVANT :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	30/09/04	30/09/06	30 000 000	BANQUE DE TUNISIE	2 408 097	27 591 903	28 735 645	10,15
CD	30/09/05	10/10/05	15 000 000	AMEN BANK	17 475	14 982 525	14 984 271	5,29
BIT	26/07/05	21/07/06	3 000 000	BIAT	137 880	2 862 120	2 888 257	1,02
	<b>Total</b>						<b>46 608 173</b>	<b>16,46</b>

LES REVENUS DES EMPLOIS MONETAIRES S'ANALYSENT COMME SUIVANT :

Désignation	Période du 01-01-05 au 30-09-05	Période du 01-01-04 au 30-09-04
<b>Placement en compte courant à terme</b>	<b>3 051 873</b>	<b>5 102 507</b>
Billets de trésorerie	24 106	1 278
Certificat de dépôt	865 911	2 968
Compte rémunéré	415 021	124 477
<b>Total</b>	<b>4 356 911</b>	<b>5 231 230</b>

### 3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2005 à 68 528 641 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	60 000 000	62 989 940	22,25
Avoirs en banque		5 538 701	1,95
<b>Total</b>		<b>68 528 641</b>	<b>24,20</b>

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

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT210806	AMEN BANK	62 989 940	5,6000%
<b>Total</b>		<b>62 989 940</b>	

### 3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	276 195 445
Souscriptions	263 872 616
Rachats	<265 146 871 >
Frais de négociation	< 1 487 >
Plus values potentielles sur oblig.ETAT	< 533 000 >
Plus values potentielles sur titres OPCVM	342 006
Plus ou moins value réalisées sur emprunts sociétés	< 607 749 >
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	741 000
Plus ou moins value réalisées sur titres OPCVM	84 958
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	171 306
Régul sommes non distribuables (rachat)	<168 039 >
<b>Total</b>	<b>274 950 185</b>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2005 au 30/09/2005 s'élève à -4 493 080 DT.

Le nombre de titres d' Amen Première au 30/09/2005 est de 2 734 637 contre 2 747 312 au 31/12/2004.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-04	3 501
Nombre d'actionnaires entrants	80
Nombre d'actionnaires sortants	<242>
Nombre d'actionnaires au 30-09-05	3 339

### 3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30-09-2005 s'élèvent à 8 138 388 dinars et se détaillent comme suit :

Sommes distribuables exercices antérieurs	1 235
Sommes distribuables de l'exercice en cours	8 137 153
<b>Total</b>	<b>8 138 388</b>

Les sommes distribuables de l'exercice en cours s'élèvent à 8 137 153 dinars et se détaillent comme suit :

Résultat d'exploitation	8 462 569
Régularisation du résultat d'exploitation	<325 416 >
<b>Total</b>	<b>8 137 153</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 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.