

AVIS DES SOCIETES(*)

ETATS FINANCIERS

AMEN PROJECT SICAF

Siège social :150, Avenue de la Liberté - Place Pasteur –1002 Tunis

La Société Amen Project SICAF publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 mai 2006. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Monsieur Jelil BOURAOUI.

BILANS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004 EN DINARS TUNISIENS

	NOTE		
		31/12/2005	31/12/2004
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.1	13 661 400,000	14 668 950,000
PROVISIONS	3.2	-1 349 950,000	-200 000,000
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		12 311 450,000	14 468 950,000
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 311 450,000	14 468 950,000
ACTIFS COURANTS			
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	3.3	7 432 826,460	6 056 330,631
AUTRES ACTIFS COURANTS	3.4	1 254 774,643	766 931,437
PROVISIONS		-1 593,243	-1 593,243
		1 253 181,400	765 338,194
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	3.5	21 267,929	6 635,708
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		8 707 275,789	6 828 304,533
TOTAL DES ACTIFS		21 018 725,789	21 297 254,533

BILANS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004 EN DINARS TUNISIENS

	NOTE		
		31/12/2005	31/12/2004
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL SOCIAL		20 000 000,000	20 000 000,000
RESERVES	3.6	635 909,492	614 114,897
RESULTATS REPOTES	3.7	29 504,163	15 406,867
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		20 665 413,655	20 629 521,764
RESULTAT NET		24 180,421	435 891,891
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		20 689 594,076	21 065 413,655

(*) L'examen des états financiers de la société AMEN PROJECT SICAF arrêtés au 31/12/2005, a permis au CMF de constater la non conformité des notes aux états financiers annexées au rapport du commissaire aux comptes avec celles présentées par la société.

Le CMF a invité la société à justifier le point ci-dessus visé, et à prendre, à l'avenir, les mesures nécessaires pour respecter les obligations qui lui incombent et ce, conformément à la réglementation comptable en vigueur.

PASSIFS			
PASSIFS COURANTS			
AUTRES PASSIFS COURANTS	3.8	329 131,713	231 840,878
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		329 131,713	231 840,878
TOTAL DES PASSIFS		329 131,713	231 840,878
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		21 018 725,789	21 297 254,533

ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004
EN DINARS TUNISIENS

	NOTE		
		31/12/2005	31/12/2004
<u>Produits d'exploitation</u>		1 649 665,658	857 679,765
<i>Revenus</i>		<i>1 649 665,658</i>	<i>857 679,765</i>
Dividendes	4.1	330 155,162	126 125,477
Intérêts	4.2	281 377,214	293 473,375
Plus values sur cessions d'actions	4.3	997 584,396	438 080,913
Plus values latentes sur d'actions	4.4	40 548,886	0,000
<u>Charges d'exploitation</u>		1 412 630,925	376 291,101
Moins values sur cessions d'actions	4.5	65 491,177	2 184,044
Moins values latentes sur actions	4.6	57 328,108	15 549,492
Commissions de gestion	4.7	66 080,600	79 060,200
Charges du personnel		40 000,000	40 000,000
Autres charges d'exploitation	4.9	33 781,040	40 847,315
Reprises / Dotations aux provisions	4.8	1 149 950,000	198 650,050
RESULTAT D'EXPLOITATION		237 034,733	481 388,664
Charges Financières Nettes		51,625	112,821
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		236 983,108	481 275,843
Impôt sur les bénéfices		212 802,687	45 383,952
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		24 180,421	435 891,891
RESULTAT NET		24 180,421	435 891,891

ETATS DE FLUX DE TRESORERIE COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004
EN DINARS TUNISIENS

	NOTE	EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE	
		2005	2004
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Décaissements liés à l'exploitation		10 986 208,224	8 025 594,996
Sommes versées à titre d'impôt		21 863,835	350 541,411
Sommes versées à titre de commissions bancaires		51,625	112,821

Sommes versés à titre d'indemnité au PDG		31 219,992	31 219,992
Sommes versés à titre d'indemnité de gestion		27 081,200	107 262,400
Sommes versés à titre de jetons de présence		18 720,000	24 480,000
Sommes versées autres		3 877,714	6 734,962
Sommes versés à titre d'honoraires cac		6 735,225	7 782,260
Sommes versées au titre des acquisitions de titres		8 502 658,633	6 997 461,150
Sommes versées au titre des titres participatifs		924 000,000	0,000
Sommes versées au titre des portages		1 450 000,000	500 000,000
Sommes versées au titre des obligations		0,000	0,000
Sommes versées au titre des bons de trésor		0,000	0,000
Encaissements liés à l'exploitation		11 703 811,595	9 611 825,304
Sommes reçues au titre des ventes de titres		6 885 678,940	5 395 066,776
Sommes reçues au titre des dividendes		330 155,162	126 125,477
Sommes reçues au titre des portages		3 780 467,893	2 559 210,788
Sommes reçues au titre des obligations		674 600,000	1 494 851,042
Sommes reçues au titre des bons de trésor		32 909,600	36 571,221
Flux de Trésorerie provenant de l'exploitation		717 603,371	1 586 230,308
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		285 450,000	499 250,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement		-285 450,000	-499 250,000
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT			
Décaissements liés à des tantièmes			
Décaissements liés à des dividendes		399 800,000	880 540,000
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement		-399 800,000	-880 540,000
VARIATION DE TRESORERIE		32 353,371	206 440,308
Trésorerie au début de l'exercice		239 899,129	33 458,821
Trésorerie à la fin de l'exercice	5.1	272 252,500	239 899,129

NOTES AUX ETATS FINANCIERS 2005

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société Amen Project créée en 1993 est une société d'investissement à capital fixe régie par la loi n° 88-92 telle que modifiée par la loi n° 92-113. Son capital social est de 20.000.000 de Dinars.

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

2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont préparés en application des dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises, et conformément aux principes et méthodes comptables tels que définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs adoptés pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

2.1 Immobilisations financières :

Sont classés sous cette rubrique les titres destinés à être détenus par la société pendant une période durable.

Ces titres sont comptabilisés à leurs coûts d'achat dans la limite de la partie libérée. Les provisions pour dépréciation sont constatées au cas par cas en fonction du risque estimé.

Les échéances à moins d'un an sont reclassées dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

2.2 Placements et autres actifs financiers :

Sont classés sous cette rubrique les titres négociables ou ceux qui sont destinés à être cédés, ainsi que les échéances à moins d'un an des immobilisations financières.

Les titres négociables sont évalués, aux termes du paragraphe 15 de la norme comptable n°7 du système comptable des entreprises, de la manière suivante :

- Les titres cotés sont évalués à la valeur de marché, qui correspond au cours moyen boursier du mois de décembre 2005. Les plus et moins values latentes calculées par rapport aux coûts d'achat moyens pondérés sont constatées respectivement dans les comptes « 756 plus values latentes » et « 657 moins values latentes ».
 - Les autres placements à court terme non cotés sont évalués à leur juste valeur. Cette juste valeur correspond, soit au prix stipulé dans les transactions récentes, soit à la valeur mathématique des titres.
- Les moins values latentes calculées par rapport aux coûts d'achat moyens pondérés sont constatées dans le compte « 657 moins values latentes ». Les plus values latentes sur ces placements ne sont pas comptabilisées.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004

EN DINARS TUNISIENS

		31/12/2005	31/12/2004
3.1	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	13 661 400,000	14 668 950,000
	PARTICIPATIONS	7 254 400,000	6 968 950,000
	GENERAL DRINKS	1 800 000,000	1 800 000,000
	AMEN LEASE	2 699 900,000	2 699 900,000
	CLINIQUE EL AMEN	548 800,000	548 800,000
	STE NOUVELLE DE BOISSONS	600 000,000	600 000,000
	EL KHIR	400 000,000	400 000,000
	EL KAWARIS	10 000,000	10 000,000
	TLG	910 250,000	910 250,000
	MEDITRAC	84 000,000	0,000
	CLINIQUE LA MARSА	201 450,000	0,000
	PORTAGES	2 883 000,000	4 800 000,000
	CDS 2	0,000	250 000,000
	SOCIETE D'INVESTISSEMENTS HOTELIERS 1	0,000	200 000,000
	SOCIETE D'INVESTISSEMENTS HOTELIERS 2	0,000	180 000,000
	SOCIETE D'INVESTISSEMENTS HOTELIERS 3	200 000,000	400 000,000
	MIXAL 1	200 000,000	400 000,000
	MIXAL 2	100 000,000	200 000,000
	RANDA	185 000,000	370 000,000
	STE ILE DE DJERBA	0,000	1 500 000,000
	MOLKA 1	600 000,000	800 000,000
	MOLKA 2	500 000,000	0,000
	STTK	240 000,000	300 000,000
	STTK 2	250 000,000	0,000
	MOURADI MAHDIA	160 000,000	200 000,000
	TUNISIE TAPE	448 000,000	0,000
	OBLIGATIONS	2 100 000,000	2 400 000,000
	AMEN LEASE	500 000,000	600 000,000
	EL IMRANE	1 000 000,000	1 000 000,000
	ETABLISSEMENTS ABDELMOULA	600 000,000	800 000,000
	BTA	500 000,000	500 000,000
	TITRES PARTICIPATIFS MEDITRAC	924 000,000	0,000
3.2	PROVISION SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1 349 950,000	200 000,000

AMEN LEASE	1 349 950,000	200 000,000
------------	---------------	-------------

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004
EN DINARS TUNISIENS**

		31/12/2005	31/12/2004
3.3	PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	7 432 826,460	6 056 330,631
	ACTIONS ET DROITS	4 662 441,171	3 082 645,015
	ACTIONS SICAV	4 583 622,323	2 802 463,961
	ACTIONS AMEN BANK	0,000	143 100,902
	ACTIONS TLG	21 562,490	21 058,192
	ACTIONS AMEN LEASE	57 256,358	116 021,960
	OBLIGATIONS	367 889,042	588 795,205
	OBLIGATIONS GENERAL LEASING	0,000	200 000,000
	OBLIGATIONS AMEN LEASE	100 000,000	100 000,000
	OBLIGATIONS ETABLISSEMENTS ABDELMOULA	200 000,000	200 000,000
	INTERETS COURUS SUR OBLIGATIONS GENERAL LEASING 2	0,000	11 736,986
	INTERETS COURUS SUR OBLIGATIONS AMEN LEASE	15 924,658	18 578,767
	INTERETS COURUS SUR OBLIGATIONS EL IMRANE	25 904,110	25 904,110
	INTERETS COURUS SUR OBLIGATIONS ETS ABDELMOULA	26 060,274	32 575,342
	INTERETS COURUS SUR BTA	20 003,425	19 890,411
	INTERETS COURUS SUR TITRES PARTICIPATIFS	15 492,822	0,000
	PORTAGE	2 367 000,000	2 365 000,000
	PORTAGE GALPHARMA	0,000	100 000,000
	PORTAGE CDS 2	500 000,000	500 000,000
	PORTAGE FLEXOPRINT	250 000,000	500 000,000
	PORTAGE SIH 1	200 000,000	200 000,000
	PORTAGE SIH 2	180 000,000	180 000,000
	PORTAGE SIH 3	200 000,000	200 000,000
	PORTAGE MIXAL 1	200 000,000	200 000,000
	PORTAGE MIXAL 2	100 000,000	100 000,000
	PORTAGE RANDA	185 000,000	185 000,000
	PORTAGE MOLKA	200 000,000	200 000,000
	PORTAGE TUNISIE TAPE	252 000,000	0,000
	PORTAGE MOURADI MAHDIA	40 000,000	0,000
	PORTAGE STTK	60 000,000	0,000
3.4	AUTRES ACTIFS COURANTS	1 254 774,643	766 931,437
	CREDIT D'IMPOT	179 421,331	167 469,775
	DEBITEURS DIVERS	1 075 353,312	599 461,662

NOTES AUX ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004
EN DINARS TUNISIENS

		31/12/2005	31/12/2004
3.5	LIQUIDITES	21 267,929	6 635,708
	BANQUE	21 267,929	6 635,708
3.6	RESERVES	635 909,492	614 114,897
	RESERVE LEGALE	377 702,490	355 907,895
	RESERVE A REGIME FISCAL PARTICULIER	258 207,002	258 207,002
3.7	RESULTATS REPOTES	29 504,163	15 406,867
	REPORT A NOUVEAU	29 504,163	15 406,867
3.8	PASSIFS COURANTS	329 131,713	231 840,878
	IMPOTS	215 227,897	46 650,696
	CREDITEURS DIVERS	88 403,816	122 430,182
	CHARGES A PAYER	25 500,000	62 760,000
4.1	DIVIDENDES	330 155,162	126 125,477
	DIVIDENDES ACTIONS PARTICIPATIONS	190 800,000	111 210,000
	DIVIDENDES ACTIONS PARTICIPATIONS TLG	87 600,000	76 650,000
	DIVIDENDES ACTIONS PARTICIPATIONS CLINIQUE EL AMEN	31 200,000	34 560,000
	DIVIDENDES ACTIONS PARTICIPATIONS SNB	72 000,000	0,000
	DIVIDENDES ACTIONS SICAV	129 224,162	31,577
	DIVIDENDES ACTIONS EN PLACEMENT	10 131,000	14 883,900
	DIVIDENDES ACTIONS AMEN BANK	8 400,000	8 748,000
	DIVIDENDES ACTIONS BIAT	0,000	4 622,400
	DIVIDENDES ACTIONS TLG	1 731,000	1 513,500

		31/12/2005	31/12/2004
4.2	INTERETS	281 377,214	293 473,375
	INTERETS SUR OBLIGATIONS	197 343,837	257 564,485
	INTERETS OBLIGATIONS A.BANK	0,000	1 981,610
	INTERETS OBLIGATIONS BDET	0,000	1 616,438
	INTERETS OBLIGATIONS G.LEASING	0,000	6 367,123
	INTERETS OBLIGATIONS TLG	0,000	6 942,466
	INTERETS OBLIGATIONS CIL	0,000	12 353,425
	INTERETS OBLIGATIONS G.LEASING 2	2 263,014	16 263,013
	INTERETS OBLIGATIONS EL IMRANE	77 500,000	77 500,000
	INTERETS OBLIGATIONS AMEN LEASE	51 595,891	59 855,479
	INTERETS OBLIGATIONS ETS ABDELMOULA	65 984,932	74 684,931
	INTERETS SUR BTA	41 250,014	35 908,890
	INTERETS SUR TITRES PARTICIPATIFS	15 492,822	0,000
	INTERETS SUR PORTAGES	27 290,541	0,000

NOTES AUX ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004
EN DINARS TUNISIENS

4.3	PLUS VALUES/CESSION D' ACTIONS	997 584,396	438 080,913
	PLUS VALUES / PORTAGES	951 268,460	341 763,803
	PLUS VALUES /CESSION GALPHARMA	27 088,000	0,000
	PLUS VALUES /CESSION CDS	136 924,000	0,000
	PLUS VALUES /CESSION FLEXOPRINT	185 851,500	0,000
	PLUS VALUES /CESSION STE HOTELIERE EL KANTAOUI	0,000	158 946,000
	PLUS VALUES /CESSION STBM EL MOURADI / SIH 1	76 853,200	58 560,518
	PLUS VALUES /CESSION STBM EL MOURADI / SIH 2	68 768,956	53 101,785
	PLUS VALUES /CESSION RCK 2 / SIH 3	54 401,804	0,000
	PLUS VALUES /CESSION MOLKA	33 280,000	0,000
	PLUS VALUES /CESSION MIXAL 1	43 978,000	27 134,000
	PLUS VALUES /CESSION MIXAL 2	21 811,000	13 478,000
	PLUS VALUES /CESSION RANDA	43 697,000	30 543,500
	PLUS VALUES /CESSION ILE DE DJERBA	258 615,000	0,000
	PLUS VALUES /CESSION ACTIONS SICAV	29 396,558	94 110,404
	PLUS VALUES/CESSION ACTIONS EN PLACEMENT	16 919,378	2 206,706
	PLUS VALUES /CESSION AB	15 792,378	7,559
	PLUS VALUES /CESSION BIAT	0,000	2 199,147
	PLUS VALUES /CESSION GIF	117,000	0,000
	PLUS VALUES /CESSION ASSAD	1 010,000	0,000
4.4	PLUS VALUES LATENTES	40 548,886	0,000
	PLUS VALUES LATENTES SICAV	40 044,588	0,000
	PLUS VALUES LATENTES TLG	504,298	0,000
		31/12/2005	31/12/2004
4.5	MOINS VALUES SUR CESSIONS D' ACTIONS	65 491,177	2 184,044
	MOINS VALUE/CESSION ACTIONS SICAV	65 188,732	0,000
	MOINS VALUES/CESSION ACTIONS EN PLACEMENT	302,445	2 184,044
	MOINS VALUE/CESSION BIAT	0,000	1 707,850
	MOINS VALUE/CESSION AB	0,000	447,694
	MOINS VALUE/CESSION AMEN LEASE	302,445	28,500
4.6	MOINS VALUES LATENTES SUR ACTIONS	57 328,108	15 549,492
	MOINS VALUE LATENTES SICAV	71,751	0,000
	MOINS VALUES LATENTES ACTIONS EN PLACEMENT	57 256,357	15 549,492
	MOINS VALUES LATENTES AMEN LEASE	57 256,357	0,000
	MOINS VALUES LATENTES AMEN BANK	0,000	12 839,324
	MOINS VALUES LATENTES TLG	0,000	2 710,168
4.7	COMMISSION DE GESTION	66 080,600	79 060,200
	COMMSSION DE GESTION AMEN INVEST	66 080,600	79 060,200

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2005 ET 2004
EN DINARS TUNISIENS**

4.8	DOTATIONS ET REPRISES SUR PROVISIONS	1 149 950,000	198 650,050
	DOTATION AUX PROVISIONS SUR PARTICIPATIONS	1 149 950,000	200 000,000
	AMEN LEASE	1 149 950,000	200 000,000
	REPRISE SUR PROVISIONS PARTICIPATIONS	0,000	1 349,950
	AMEN LEASE	0,000	1 349,950
4.9	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	33 781,040	40 847,315
	HONORAIRE COMMISSAIRE AUX COMPTES	7 089,700	7 982,000
	DIVERS FRAIS	1 095,012	1 939,282
	FRAIS/ TITRES	3 167,506	4 610,688
	JETONS DE PRESENCE	18 000,000	23 400,000
	TAXES	4 428,822	2 915,345
5.1	TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	272 252,500	239 899,129
	BANQUE	21 267,929	6 635,708
	ACHATS ET VENTES DE TITRES	250 984,571	233 263,421

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs les actionnaires de la société AMEN PROJECT

Nous avons audité les états financiers de la Société AMEN PROJECT au 31 décembre 2005, présentés dans notre rapport. Ces états financiers sont établis sous la responsabilité de votre Direction Générale et adoptés par votre Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. L'application de ces standards nous a amené à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que vos états financiers ne contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et notes figurants aux états financiers. Il comprend également le contrôle des principes comptables utilisés, des estimations importantes faites par la Direction Générale ainsi que l'évaluation globale de la présentation des états financiers.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société AMEN PROJECT au 31 décembre 2005, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2005.

Le commissaire aux comptes

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Avril 2006

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les conventions réglementées
exercice clos le 31 décembre 2005**

Messieurs les actionnaires de la société AMEN PROJECT

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il nous a été donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des articles 200 et 205 du code des sociétés commerciales.

Au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé de transactions entrant dans le cadre des articles précités.

Le commissaire aux comptes

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 28 Avril 2006