

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

AMEN PROJECT SICAF

Siège social : Immeuble Amen Invest, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac-

La Société Amen Project Sicaf publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 5 juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Jelil BOURAOUI.

BILANS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2007 ET 2006 EN DINARS TUNISIENS

| | NOTE | | |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| ACTIFS | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | - | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 4.1 | 10 223 656,358 | 11 470 156,358 |
| PROVISIONS | 4.2 | -2 957 490,050 | -2 957 490,050 |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 7 266 166,308 | 8 512 666,308 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 7 266 166,308 | 8 512 666,308 |
| ACTIFS COURANTS | - | | |
| AUTRES ACTIFS COURANTS | 4.3 | 103 651,060 | 38 350,537 |
| | | -1 593,243 | -1 593,243 |
| PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS | 4.4 | 8 044 572,160 | 6 426 885,880 |
| PROVISIONS | | -750 000,000 | -254 691,328 |
| Liquidités | 4.5 | 177 193,783 | 18 284,533 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 7 573 823,760 | 6 227 236,379 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 14 839 990,068 | 14 739 902,687 |

Les chiffres 2006 ont été retraités (voir note 4.3)

BILANS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2007 ET 2006 EN DINARS TUNISIENS

| | NOTE | | |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | |
| CAPITAUX PROPRES | - | | |
| CAPITAL SOCIAL | | 9 000 000,000 | 15 000 000,000 |
| RESERVES | 4.6 | 378 911,511 | 637 118,513 |
| RESULTATS REPORTÉS | 4.6 | -820 473,101 | 52 475,563 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT | | 8 558 438,410 | 15 689 594,076 |
| RESULTAT NET | 4.6 | 209 653,437 | -1 131 155,666 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 4.6 | 8 768 091,847 | 14 558 438,410 |
| PASSIFS | - | | |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| AUTRES PASSIFS COURANTS | 4.7 | 6 071 898,221 | 181 464,277 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 6 071 898,221 | 181 464,277 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 6 071 898,221 | 181 464,277 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 14 839 990,068 | 14 739 902,687 |

Les chiffres 2006 ont été retraités (voir note 4.7)

**ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31 DECEMBRE 2007 ET 2006
EN DINARS TUNISIENS**

| | NOTE | | |
|--|------|--------------------|-----------------------|
| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Produits d'exploitation | | 995 813,729 | 1 131 329,511 |
| <i>Revenus</i> | | <u>995 813,729</u> | <u>1 131 329,511</u> |
| Dividendes | 5.1 | 285 164,319 | 177 765,300 |
| Intérêts | 5.2 | 179 508,987 | 250 939,573 |
| Plus values sur cessions d'actions | 5.3 | 481 037,194 | 626 448,155 |
| Plus values latentes sur actions | 5.4 | 50 103,229 | 76 176,483 |
| <i>Reprise sur provisions</i> | | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| Charges d'exploitation | | 653 669,956 | 2 014 488,888 |
| Moins values sur cessions d'actions | 5.5 | 86,945 | 0,000 |
| Moins values latentes sur actions | | 0,000 | 0,000 |
| Dotation aux provisions | 5.6 | 495 308,672 | 1 862 231,378 |
| Commissions de gestion | 5.7 | 47 200,300 | 49 560,300 |
| Rémunération du PDG | | 40 000,000 | 40 000,000 |
| Autres charges d'exploitation | 5.8 | 71 074,039 | 62 697,210 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 342 143,773 | -883 159,377 |
| Charges Financières Nettes | | 98,236 | 112,985 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 342 045,537 | -883 272,362 |
| Impôt sur les bénéfices | 5.9 | 132 392,100 | 247 883,304 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 209 653,437 | -1 131 155,666 |
| APRES IMPOT | | | |
| RESULTAT NET | | 209 653,437 | -1 131 155,666 |

**ETATS DE FLUX DE TRESORERIE COMPARES AU 31 DECEMBRE 2007 ET 2006
EN DINARS TUNISIENS**

| | NOTE | EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE | |
|--|------|------------------------------------|----------------------|
| | | 2007 | 2006 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | | |
| Décaissements liés à l'exploitation | | 10 641 366,006 | 4 829 390,090 |
| Sommes versées à titre d'impôt | | 286 319,392 | 169 554,514 |
| Sommes versées à titre de commissions bancaires | | 110,036 | 112,985 |
| Sommes versés à titre d'indémnité au PDG | | 31 219,992 | 31 219,992 |
| Sommes versés à titre d'indémnité de gestion | | 82 246,600 | 56 168,400 |
| Sommes versés à titre de jetons de présence | | 14 880,000 | 14 400,000 |
| Sommes versées autres | | 4 623,138 | 3 067,448 |
| Sommes versés à titre d'honoraires cac | | 8 477,488 | 9 125,540 |
| Sommes versées au titre des acquisitions de titres | | 10 213 489,360 | 4 545 741,211 |
| Sommes versées au titre des titres participatifs | | 0,000 | 0,000 |
| Sommes versées au titre des portages | | 0,000 | 0,000 |
| 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 | | 10 824 937,979 | 9 998 474,529 |
| Sommes reçues au titre des ventes de titres | | 6 796 165,340 | 6 406 728,310 |
| Sommes reçues au titre des dividendes | | 285 164,319 | 177 765,300 |
| Sommes reçues au titre des portages | | 1 831 173,790 | 2 935 471,319 |
| Sommes reçues au titre des obligations | | 1 820 279,746 | 445 600,000 |
| Sommes reçues au titre des Titres participatifs | | 58 973,984 | 0,000 |
| Sommes reçues au titre des bons de trésor | | 33 180,800 | 32 909,600 |
| Flux de Trésorerie provenant de l'exploitation | | 183 571,973 | 5 169 084,439 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | | 0,000 | 446 670,000 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | 0,000 | 0,000 |
| Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement | | 0,000 | -446 670,000 |

| | | | |
|---|------------|--------------------|-----------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT | | | |
| Décaissements réduction de capital | | 13 300,000 | 4 974 950,000 |
| Décaissements liés à des dividendes | | 0,000 | 1 440,000 |
| Flux de Trésorerie liés aux activités de financement | | -13 300,000 | -4 976 390,000 |
| VARIATION DE TRESORERIE | | 170 271,973 | -253 975,561 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 18 276,939 | 272 252,500 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 6.1 | 188 548,912 | 18 276,939 |

Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2007

1. Présentation de la société

La société Amen Project est une société d'investissement à capital fixe créée en 1993.

Son capital social est de 9.000.000 de Dinars.

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

2. Elaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés en Dinars Tunisiens sont élaborés conformément au système comptable des entreprises préconisé par la loi N°96-112 du 30 décembre 1996.

Les normes comptables prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 décembre 1996 sont respectées.

3. Principes comptables appliqués

Les états financiers sont élaborés conformément aux principes comptables admis par le système comptable tunisien.

- Les titres de participation sont les titres destinés à être détenus durablement par la société.

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 ».

- Les titres de placement et les autres actifs financiers sont les titres négociables ou ceux qui sont destinés à être cédés ainsi que les échéances à moins d'un an des immobilisations financières.

Les placements sont comptabilisés à la date de clôture conformément à la norme comptable N° 7 relative aux placements.

Selon cette méthode et à la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme.

Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus et moins values dégagées portées en résultat. La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré du mois qui précède la clôture de l'exercice.

Pour les autres placements à court terme, les moins values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus values ne sont pas constatées.

4. Notes sur le bilan

4.1 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent au 31 décembre 2007, un solde brut de 10.223.656,358 Dinars contre un solde brut de 11.470.156,358 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Participations | 7.749.656,358 | 7.749.656,358 |
| Portages | 850.000,000 | 1.496.500,000 |
| Obligations | 200.000,000 | 800.000,000 |
| Bons de trésor assimilables | 500.000,000 | 500.000,000 |
| Titres participatifs | 924.000,000 | 924.000,000 |
| Total | 10.223.656,358 | 11.470.156,358 |

Les participations

Les participations s'élèvent au 31 décembre 2007 au montant de 7.749.656,358 Dinars.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Général Drinks | 1.800.000,000 | 1.800.000,000 |
| Amen Lease | 2.757.156,358 | 2.757.156,358 |
| Clinique EI Amen | 548.800,000 | 548.800,000 |
| Société Nouvelle de Boissons | 600.000,000 | 600.000,000 |
| EI Khir | 400.000,000 | 400.000,000 |
| EI Kawaris | 10.000,000 | 10.000,000 |
| Tunisie Leasing | 910.250,000 | 910.250,000 |
| Tunisie Leasing NS | 438.000,000 | 438.000,000 |
| Meditrac | 84.000,000 | 84.000,000 |
| Clinique La Marsa | 201.450,000 | 201.450,000 |
| Total | 7.749.656,358 | 7.749.656,358 |

Aucune variation n'a été constatée au niveau des titres de participations.

Les portages

Les portages s'élèvent au 31 décembre 2007 au montant de 850.000,000 Dinars contre 1.496.500,000 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------|--------------------|----------------------|
| Société Molka 1 | 200.000,000 | 400.000,000 |
| Société Molka 2 | 300.000,000 | 400.000,000 |
| STTK 1 | 120.000,000 | 180.000,000 |
| STTK 2 | 150.000,000 | 200.000,000 |
| Mouradi Mahdia | 80.000,000 | 120.000,000 |
| Tunisie Tape | | 196.500,000 |
| Total | 850.000,000 | 1.496.500,000 |

Les obligations

Les obligations s'élèvent au 31 décembre 2007 au montant de 200.000,000 Dinars contre 800.000,000 Dinars au 2006.

31 décembre

| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| Amen Lease | (1) | | 400.000,000 |
| Etablissements Abdelmoula | | 200.000,000 | 400.000,000 |
| Total | | 200.000,000 | 800.000,000 |

(1) En juin 2007, le capital restant dû de l'emprunt obligataire Amen Lease a été cédé.

Les Bons de Trésor assimilables

Amen Project a souscrit en 2003 à une émission de BTA sur 10 ans au taux de 8,25 % et ce pour un montant de 500.000,000 Dinars.

Les Titres participatifs

Amen Project a souscrit en 2005 à une émission de titres participatifs d'un montant de 924.000,000 Dinars.

Cette souscription a été réalisée aux conditions suivantes :

Montant: 924.000 dinars divisés en 9.240 titres participatifs de 100 dinars de nominal.

Durée : 7 ans

Remboursement : la totalité des titres participatifs seront remboursés au bout de la septième année.

Rémunération: Une partie fixe égale à 4% du nominal, soit 4.000 dinars par titre et une partie variable de 1% par an et par tranche de 1 million de bénéfice net et ce, à partir de la troisième année plafonnée à 3% par an.

4.2 Provisions sur immobilisations financières

Les provisions pour dépréciation de la valeur des titres de participations s'élèvent au 31 décembre 2007 et comme au 31 décembre 2006 au montant de 2.957.490,050 Dinars.

Ces provisions se détaillent comme suit :

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|----------------------|----------------------|
| Amen Lease | 2.757.156,358 | 2.757.156,358 |
| El Khir | 200.333,692 | 200.333,692 |
| Total | 2.957.490,050 | 2.957.490,050 |

4.3 Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent au 31 décembre 2007 un solde égal à 103.651,060 Dinars contre un solde égal à 38.350,537 Dinars au 31 décembre 2006.

Le solde au 31 décembre 2006 était de 229.872,955 Dinars. Il a été diminué de 191.522,418 Dinars et ce pour tenir compte de la compensation entre les actifs et passifs d'impôt (voir note 4.7).

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|
| Etat et collectivités publiques | (1) | 90.702,873 |
| Autres débiteurs | (2) | 12.948,187 |
| Total | | 103.651,060 |
| | | 38.350,537 |

(1) Le solde de la rubrique Etat et Collectivités publiques se traduit par un crédit d'impôt.

(2) Le solde représente essentiellement en 2007, le solde de compte ouvert auprès d'Amen Invest.

4.4 Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique présente à la date du 31 décembre 2007 un solde de 8.044.572,160 Dinars contre un solde au 31 décembre 2006 de 6.426.885,880 Dinars.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Actions | 6.399.658,790 | 2.895.955,497 |
| Portages | 1.396.500,000 | 2.136.500,000 |
| Obligations | 213.030,137 | 1.358.719,863 |
| Bons de trésor assimilables | 19.890,411 | 20.116,438 |
| Titres participatifs | 15.492,822 | 15.594,082 |
| Total | 8.044.572,160 | 6.426.885,880 |

Actions

La valeur des actions s'élève au 31 décembre 2007 au montant de 6.399.658,790 Dinars contre 2.895.955,497 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| Sicav | 6.351.554,983 | 2.851.648,372 |
| Tunisie Leasing | 48.103,807 | 32.208,140 |
| Tunisie Leasing NS | | 12.098,985 |
| Total | 6.399.658,790 | 2.895.955,497 |

Portages

La valeur des portages s'élève au 31 décembre 2007 au montant de 1.396.500,000 Dinars contre 2.136.500,000 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| CDS 2 | 500.000,000 | 500.000,000 |
| Flexoprint | 250.000,000 | 250.000,000 |
| Société d'investissements Hoteliers 3 | | 200.000,000 |
| Mouradi Mahdia | 40.000,000 | 40.000,000 |
| STTK 1 | 60.000,000 | 60.000,000 |
| STTK 2 | 50.000,000 | 50.000,000 |
| Molka 1 | 200.000,000 | 200.000,000 |
| Molka 2 | 100.000,000 | 100.000,000 |
| Mixal 1 | | 200.000,000 |
| Mixal 2 | | 100.000,000 |

| | | |
|--------------|----------------------|----------------------|
| Randa | | 185.000,000 |
| Tunisie Tape | 196.500,000 | 251.500,000 |
| Total | 1.396.500,000 | 2.136.500,000 |

Des provisions pour dépréciation des titres détenus en portage ont été constatées au 31 décembre 2007, pour un montant total de 750.000,000 Dinars détaillé comme suit :

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|---------------------------|----------------------------|
| CDS | 500.000,000 Dinars. | 244.908,699 Dinars. |
| FLEXOPRINT | 250.000,000 Dinars. | 9.782,629 Dinars. |
| TOTAL | 750.000,000 Dinars | 254.691,328 Dinars. |

Obligations

Les obligations totalisent au 31 décembre 2007 la valeur de 213.030,137 Dinars contre 1.358.719,863 Dinars au 31 décembre 2006. La valeur des obligations comporte aussi bien le principal que les intérêts courus et non encore échus.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|--------------------|----------------------|
| Brut | 200.000,000 | 1.300.000,000 |
| Amen Lease | | 100.000,000 |
| Etablissements Abdeymoula | 200.000,000 | 200.000,000 |
| El Imrane | | 1.000.000,000 |
| Intérêts courus sur obligations | 13.030,137 | 58.719,863 |
| Amen Lease | | 13.270,548 |
| El Imrane | | 25.904,110 |
| Etablissements Abdeymoula | 13.030,137 | 19.545,205 |
| Total | 213.030,137 | 1.358.719,863 |

En juin 2007, le capital restant dû de l'emprunt obligataire Amen Lease a été cédé. L'emprunt El Imrane est arrivé à terme en août 2007 et tout le capital a été remboursé soit 1.000.000 de Dinars, majoré des intérêts.

4.5 Liquidités et Equivalents de liquidités

Cette rubrique représente le solde du compte bancaire de Amen Project et accuse au 31 décembre 2007 le montant de 177.193,783 Dinars contre 18.284,533 Dinars au 31 décembre 2006.

4.6 Les capitaux propres

Les capitaux propres présentent au 31 décembre 2007 un solde égal à 8.768.091,847 Dinars contre un solde au 31 décembre 2006 de 14.558.438,410 Dinars.

| | 31/12/2006 | Affectation de résultat 2006 | 31/12/2007 |
|-------------------------------------|------------|------------------------------|----------------------|
| Capital social | (1) | 15.000.000,000 | 9.000.000,000 |
| Réserve légale | | 378.911,511 | 378.911,511 |
| Réserve à régime fiscal particulier | | 258.207,002 | -258.207,002 |
| Report à nouveau 2006 | | 52.475,563 | -52.475,563 |
| Report à nouveau 2007 | | | -820.473,101 |
| Résultat net de l'exercice 2006 | | -1.131.155,666 | 1.131.155,666 |
| Résultat net de l'exercice 2007 | | | 209.653,437 |
| Total | | 14.558.438,410 | 8.768.091,847 |

(1) L'assemblée générale extraordinaire de Amen Project réunie en date du 6 décembre 2007 a décidé la réduction du capital social de 6.000.000 Dinars et ce par remboursement d'apports en numéraires.

Ainsi le capital social est réduit de 6.000.000 de Dinars, par réduction de la valeur nominale de l'action de 30 Dinars.

Le capital social est porté à 9.000.000 Dinars, réparti en 200.000 actions de 45 Dinars chacune.

4.7 Passifs courants

Les passifs courants présentent au 31 décembre 2007 un solde égal à 6.071.898,221 Dinars contre un solde égal à 181.464,277 Dinars au 31 décembre 2006.

Le solde au 31 décembre 2006 était de 372.986,695 Dinars. Il a été diminué de

191.522,418 Dinars et ce pour tenir compte de la compensation entre les actifs et passifs d'impôt (voir note 4.3).

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|----------------------------------|----------------------|--------------------|
| Etat et collectivités publiques | 8.317,673 | 64.945,219 |
| Créditeurs divers | 38.680,548 | 90.419,058 |
| Comptes de régularisation passif | (1) | 24.900,000 |
| Réduction de capital | (2) | 6.000.000,000 |
| Total | 6.071.898,221 | 181.464,277 |

(1) Le solde de cette rubrique représente une valorisation des honoraires du commissaire aux comptes ainsi que des jetons de présence relatifs à 2007.

(2) Le solde de cette rubrique représente la réduction du capital social décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 6 décembre 2007 et réalisée le 15 janvier 2008.

5. Notes sur l'état de résultat

5.1 Les dividendes

Les dividendes totalisent au 31 décembre 2007, la somme de 285.164,319 Dinars contre 177.765,300 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Participations | 191.625,000 | 175.200,000 |
| Tunisie Leasing | 104.025,000 | 87.600,000 |
| Clinique El Amen | 15.600,000 | 15.600,000 |
| Société Nouvelle des Boissons | 72.000,000 | 72.000,000 |
| SICAV | 91.483,194 | 834,300 |
| Placements | 2.056,125 | 1.731,000 |
| Tunisie Leasing | 2.056,125 | 1.731,000 |
| Total | 285.164,319 | 177.765,300 |

5.2 Les intérêts

Les intérêts totalisent au 31 décembre 2007, la somme de 179.508,987 Dinars contre 250.939,573 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Obligations | 101.400,274 | 172.830,821 |
| El Imrane | 51.595,890 | 77.500,000 |
| Amen Lease | 12.819,452 | 43.845,890 |
| Etablissements Abdelmoula | 36.984,932 | 51.484,931 |
| BTA | 41.249,973 | 41.250,013 |
| Titres participatifs | 36.858,740 | 36.858,739 |
| Total | 179.508,987 | 250.939,573 |

5.3 Les plus values sur cessions d'actions

Les plus values sur cessions d'actions totalisent au 31 décembre 2007, la somme de 481.037,194 Dinars contre 626.448,155 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Portages | 444.673,790 | 495.695,636 |
| Société d'investissements hôteliers 1 | | 100.144,000 |
| Société d'investissements hôteliers 2 | | 88.670,176 |
| Société d'investissements hôteliers 3 | 97.072,520 | 74.752,960 |
| Molka | 72.780,000 | 51.992,000 |
| Molka 2 | 16.955,000 | |
| STTK | 13.560,000 | 8.694,000 |
| STTK 2 | 8.477,500 | |
| Mouradi Mahdia | 9.049,600 | 5.796,000 |
| Mixal 1 | 77.052,000 | 59.838,000 |
| Mixal 2 | 38.378,000 | 29.729,000 |
| Randa | 77.200,500 | 59.699,500 |
| Tunisie Tape | 34.148,670 | 16.380,000 |
| SICAV | 36.363,404 | 130.752,519 |
| Total | 481.037,194 | 626.448,155 |

5.4 Les plus values latentes sur actions

Les plus values latentes sur actions totalisent au 31 décembre 2007, la somme de 50.103,229 Dinars contre un solde de 76.176,483 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| SICAV | 46.310,447 | 62.104,448 |
| Tunisie Leasing | 3.792,782 | 10.645,650 |
| Tunisie Leasing NS | | 3.426,385 |
| Total | 50.103,229 | 76.176,483 |

5.5 Les moins values sur cessions d'actions

Les moins values sur cessions d'actions accusent au 31 décembre 2007 un solde 86,945 Dinars contre un solde nul au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|---------------|------------|
| SICAV | 86,945 | |
| Total | 86,945 | |

5.6 La dotation aux provisions

La dotation aux provisions s'élèvent au 31 décembre 2007 au montant de 495.308,672 Dinars contre 1.862.231,378 Dinars au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------|--------------------|----------------------|
| Amen Lease | | 1.407.206,358 |
| El Khir | | 200.333,692 |
| Participations | | 1.607.540,050 |
| CDS | 255.091,301 | 244.908,699 |
| Flexoprint | 240.217,371 | 9.782,629 |
| Portages | 495.308,672 | 254.691,328 |
| Total | 495.308,672 | 1.862.231,378 |

5.7 La commission de gestion

La commission de gestion totalise au 31 décembre 2007, la somme de 47.200,300 Dinars contre 49.560,300 Dinars au 31 décembre 2006. Cette commission représente la rémunération du gestionnaire pour les services fournis à Amen Project.

5.8 Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31 décembre 2007, la somme de 70.474,039 Dinars contre 62.697,210 Dinars au 31 décembre 2006.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 8.923,640 | 9.605,800 |
| Divers | 9.696,354 | 3.137,109 |
| Jetons de présence | 17.400,000 | 18.600,000 |
| Taxes | 35.054,045 | 31.354,301 |
| Total | 71.074,039 | 62.697,210 |

5.9 L'impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'élève en 2007 à 132.392,100 Dinars contre 247.883,304 Dinars en 2006.

| | | |
|----------------------|-------------|-------------|
| Résultat avant impôt | 2007 | 342.045,537 |
| Déductions 2007 | | 335.267,548 |
| Réintégitations 2007 | 571.485,155 | |

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Résultat fiscal 2007 | 578.263,144 |
| Dégrèvement fiscal 2007 | 200.000,000 |
| Résultat imposable 2007 | 378.263,144 |
| Impôt sur les sociétés 2007 | 132.392,100 |

6. Notes sur l'état de flux de trésorerie

6.1 Trésorerie à la clôture de l'exercice

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|--------------------|-------------------|
| Banque | 177.193,783 | 18.284,533 |
| Amen Invest | 11.355,129 | -7.594 |
| Total | 188.548,912 | 18.276,939 |

RAPPORT GENERAL

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société AMEN PROJECT SICAF comprenant le bilan au 31 décembre 2007, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relativement à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction Générale, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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 SICAF au 31 décembre 2007, 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.

Tunis, le 16 Mai 2008

Le commissaire aux comptes
Jelil BOURAOUI

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES Exercice clos le 31 Décembre 2007

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de convention, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisées, sans avoir à nous prononcer sur leurs utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis, d'aucune convention visée par les articles 200 et 205 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 16 Mai 2008

Le commissaire aux comptes
Jelil BOURAOUI