

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

INTERNATIONAL TOURISM INVESTMENT -ITI SICAF-

Siège social : Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-

La société INTERNATIONAL TOURISM INVESTMENT -ITI SICAF- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2004, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI, sur les résultats intermédiaires.

BILAN PROVISoire AU 30 JUIN 2004

(En Dinars Tunisiens)

ACTIFS	30/06/2004	30/06/2003	31-déc-03
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations Corporelles	71 500	71 500	71 500
Moins:Amortissements	35 750	21 450	28 600
	35 750	50 050	42 900
Immobilisations Financières	8 133 212	7848 009	8 125 447
Moins: Provisions	1 145 450	1016 570	1 054 786
	6 987 762	6831 439	7 070 661
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	7 023 512	6881 489	7 113 561
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	7 023 512	6881 489	7 113 561
ACTIFS COURANTS			
Autres actifs courants	300 568	237 366	278 608
Placements et autres actifs financiers	3 319 533	3527 875	3 360 544
Liquidités et équivalents de liquidités	9 541	3 489	2 664
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	3 629 642	3768 730	3 641 816
TOTAL DES ACTIFS	10 653 154	10650 219	10 755 377

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2004	30/06/2003	31-déc-03
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social	10 000 000	10000 000	10 000 000
Réserves légales	67 721	65 359	67 721
Résultats Reportés	- 60 650	35 047	46 700
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	10 007 071	10100 406	10 114 421
Résultat de la période	- 29 776	- 98 355	-107 350
Total des capitaux propres avant affectation	9 977 295	10002 051	10 007 071
PASSIFS			
Passifs Non Courants			0
Total des passifs non courants			0
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	998	2 751	946
Autres passifs courants	674 793	637 547	740 833
Concours bancaires et autres passifs financiers	68	7 870	6 527
Total des passifs courants	675 859	648 168	748 306
Total des passifs	675 859	648 168	748 306
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	10 653 154	10 650 219	10 755 377

ITI SICAF-(Suite)

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2004 (En Dinars Tunisiens)

DESIGNATIONS	30/06/2004	30/06/2003	31-déc-03
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	109 357	114 358	229 390
Autres Produits d'Exploitation	4 024	1 907	212
Total Produits d'Exploitation	113 381	116 265	229 602
CHARGES D'EXPLOITATION			
Honoraires	7 406	7 232	16 286
Services bancaires	152	584	941
Divers services extérieurs	931	614	614
Charges de personnel	35 000	35 000	70 000
Impôts et taxes	1 391	1 241	10 809
Dotations aux amortissements	7 150	7 150	14 300
Dotations aux provisions	90 665	162 489	200 704
Total Charges d'Exploitation	142 695	214 310	313 654
RESULTAT D'EXPLOITATION	- 29 314	- 98 045	-84 052
Charges Financières Nettes	462	310	600
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	- 29 776	- 98 355	-84 652
Impôt sur les Bénéfices			22 698
Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt	- 29 776	- 98 355	-107 350
RESULTAT NET DE LA PERIODE	- 29 776	- 98 355	-107 350
Effet des modifications comptables			0
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	- 29 776	- 98 355	-107 350

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2003 (En Dinars Tunisiens)

DESIGNATIONS	30-juin-04	30-juin-03	31-déc-2003
FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Clients	87 848	88 215	229 602
Fournisseurs et Personnel	- 52 082	- 46 652	- 105 592
Etat impôts et taxes	- 13 234	- 4 399	- 62 204
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	22 532	37 164	61 806
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immob.corp			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immob.financières	- 9 197	- 90 637	- 50 000
Encaissement provenant de la cession d'immob.financières		64 761	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 9 197	- 25 876	- 50 000
Flux de trésorerie lies aux activités de financement			
Variation de trésorerie	13 335	11 288	11 806
Trésorerie au début de l'exercice	- 3 863	- 15 669	- 15 669
Trésorerie à la fin de l'exercice	9 473	- 4 381	- 3 863

Notes aux états financiers au 30 Juin 2004**1.1- Présentation des comptes et des états financiers**

Les états financiers de la société International Tourism Investment « I.T.I – SICAF » arrêtés au 30 Juin 2004 ont été établis conformément aux dispositions de la Norme Comptable Générale du nouveau système comptable des entreprises.

L'état de résultat a été présenté selon le modèle autorisé tandis que l'état de flux de trésorerie a été établi selon la présentation de référence.

1.2- Système comptable

La comptabilité de la société International Tourism Investment « I.T.I – SICAF » est tenue sur un outil informatique.

Le logiciel comptable actuellement en place permet à la société de disposer du grand livre, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers.

1.3- Principes comptables

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société International Tourism Investment « I.T.I – SICAF » pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

1.3.1 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées aux coûts d'achats hors taxes récupérables.

Pour les titres cotés, les provisions sont estimées à la date de clôture de l'exercice en tenant compte du cours boursier de chaque titre.

1.3.2 Placements courants

Sont inscrites dans ce poste les valeurs souscrites en billets de trésorerie et en bons de trésor.

Lors de la revente, ces comptes sont crédités du montant de la valeur brute, les plus ou moins value étant portées selon le cas au compte 754 revenus des valeurs mobilières de placement ou 656 charges nettes sur cession de valeurs mobilières.

ACTIFS**NOTE N° 1 / IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Le montant inscrit en immobilisations corporelles correspond à la valeur d'acquisition d'une voiture de tourisme acquise en début de l'exercice 2002 pour 71.500 DT.

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles s'élèvent à 35.750 au 30 Juin 2004.

NOTE N° 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2004 à 8.133.212DT contre 8.125.447 DT au 31 décembre 2003 réalisant ainsi une augmentation de 7.765DT ainsi détaillée entre les différents comptes de cette rubrique :

Libellé	30-06-2004	30-06-2003	31-12-2003
Participations	6.018.724	5.743.724	6.018.724
Titres cotés	2.114.488	2.104.285	2.106.723
Valeurs Brutes	8.133.212	7.848.009	8.125.447
(-) Provision P/ dépréciation	-1.145.450	- 1.016.570	-1.054.786
Valeurs Nettes	6.987.762	6.831.439	7.070.661

*** Participations**

La valeur de 6.018.724 DT inscrite au bilan correspond au prix de revient des titres détenus dans le porte-feuille de la société, soit :

Société hôtelière ABIR	300.000 DT
Hotel Palm Beach Palace Tozeur	2.108.724 DT
Hotel Palm Beach Palace Djerba	500.000 DT
Palm Beach Gestion	1.110.000 DT
Carthage Tours	<u>2.000.000 DT</u>
Total	6.018.724DT

Il convient de préciser en outre, que les titres souscrits auprès de la société ABIR font l'objet de convention de rétrocession.

*** Titres cotés**

La valeur des titres cotés au 30/06/2004 s'élève à 2.114.488DT provisionnée à concurrence de 1.145.450 DT, contre 2.106.723DT au terme de 31/12/2003 provisionnée à hauteur de 1.054.786DT

Elle se détaille comme suit :

La variation de la valeur brute des titres cotés est de 7.765DT et résulte des opérations d'achat des titres suivants :

Titres	Quantités	Valeurs
PBHT – A	413	1.848 DT
PBHT – ADP	1402	5.917 DT
Total	1815	7.765 DT

ITI SICAF-(Suite)**NOTE N° 3 / AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants au 30 Juin 2004 s'élève à 300.569DT contre 278.607DT au 31/12/2003 enregistrant une variation de 21.962DT
Le solde de la rubrique se détaille comme suit :

	30-06-2004	31-12-2003
Etat impôts s/ Bénéfices	272.732DT	250.770DT
Débiteurs divers	27.837 DT	27.837 DT
	300.569 DT	278.607DT

NOTE N° 4 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les valeurs placées au 30 Juin 2004 se chiffrent à 3.319.533 DT contre 3.360.544 DT au 31 décembre 2003.
Elles correspondent à des souscriptions en :

*** Billets de trésorerie émises par:**

PBHT	2.750.000
Carthage tours	500.000

*** Actions Amen PREMIERE SICAV**

	69.533
Total	3.319.533

NOTE N° 5 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique totalise au 30 Juin 2004 un montant de 9.541 DT contre 2.664 DT au 31 décembre 2003 enregistrant une variation positive de 6.877DT

Le détail de la rubrique est comme suit :

AB n° 00 101 131991	1.558DT
BT compte n° 50.301802.0	650DT
ATB	258DT
BT 02.301.802	30DT
AB 105 614	6.657DT
Le Capital	388 DT
Total	9.541DT

NOTE N° 6 / CAPITAUX PROPRES

Par rapport au 31 Décembre 2003, les capitaux propres avant résultat ont connu une augmentation de 77.574DT se détaillant comme suit :

Désignation	30-06-2004	31-12-2003	Variation
Capital appelé	10.000.000	10.000.000	0
Réserves légales	67.721	67.721	0
Résultats reportés	-60.650	46.700	-107.350
Capitaux propres avant résultat	10.007.071	10.114.421	-107.350
Résultat de la période :	-29.776	-107.350	77.574
Total	9.977.295	10.007.071	-29.776

PASSIFS**NOTE N° 7 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Les dettes envers les fournisseurs sont évaluées à 998 DT au 30 Juin 2004. Elles comprennent :

Fournisseurs	
Hachana	946DT
Maître Nafkha Mounir	52DT
Total	998DT

NOTE N° 8 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants au 30 Juin 2004 totalisent 674.794 DT se détaillant comme suit :

Désignation	30-06-2004	31-12-2003
Personnel et comptes rattachés :	8.277 DT	3.145 DT
Etat impôts et taxes :	2.641DT	6.120 DT
Actionnaires, dividendes :		
Produits constatés d'avance :	13.411 DT	12.958 DT
Créditeurs divers :	647.640DT	712.640 DT
Autres charges à payer :	2.825DT	5.970 DT
TOTAL	674.794DT	740.833DT

ITI SICAF-(Suite)*** Etat, impôts et taxes**

Le solde des impôts et taxes dus au 30 Juin 2004 s'élève à 2.641 DT et inclut les éléments suivants :

▪ IRPP & Retenues à la source / honoraires	2.491 DT
▪ TFP Juin 2004	100 DT
▪ FOPROLOS Juin 2004	50 DT
▪	

*** Produits constatés d'avance**

Le solde du compte au 30 Juin 2004 s'établit à 13 411DT représentant des produits perçus d'avance sur des opérations de placements à échoir après le 30 Juin.

*** Créiteurs divers**

Ce compte totalise 647.640 DT au 30 Juin 2004 contre 712.640 DT au terme de l'exercice 2003 et correspondant aux sommes versées suivantes :

- Société ABIR : Versement s/participations rétrocedées	250.000 DT
- Versement effectué par Mr Sami LOUKIL pour la libération de la souscription au capital de Palm Beach Palace Tozeur	75.000 DT
- DCD Carthage tours	140.363 DT
- DCD Siège	182.277 DT

*** Diverses charges à payer**

Le solde du compte au 31/06/2004 totalise 2.825 DT se détaillant comme suit :

▪ Frais de garde du compte – Tunisie Valeurs pour 2001	75 DT
▪ Honoraires commissaires aux comptes exercice 2003	2.750 DT

NOTE N° 9 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, soit au 30/06/2004 est 68 DT est relatif aux comptes suivants :

Compte intermédiaire en bourse TUNISIE VALEURS	68 DT
	68 DT

NOTE N° 10 / ETAT DE RESULTAT

L'exploitation du premier semestre de l'exercice 2004 s'est soldée par un résultat déficitaire qui s'élève à -29 776 DT contre un résultat de -107.350DT au 31/12/2003, enregistrant ainsi une augmentation de 77.574 DT due essentiellement à la diminution des provisions qui ont passé de 200.704DT au 31/12/2003 à 90 665DT au 30 juin 2004.

NOTEN°11/ FLUX DE TRESORERIE :

Au 30 Juin 2004 on a enregistré une trésorerie positive de l'ordre de 9 473DT.

Les encaissements proviennent des produits des placements en billets de trésorerie, ces encaissements sont à hauteur de 87 848DT au 30 Juin 2004.

Les décaissements sont essentiellement les charges de personnel, les règlements des fournisseurs et les charges fiscales.

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE INTERNATIONAL TOURISM INVESTMENT « I.T.I-SICAF »****Messieurs,**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la société International Tourism Investment ITI SICAF arrêté au 30 Juin 2004, totalisant la somme de **10.653.154 DT**, et l'état de résultat dégageant un déficit de **29.776 DT** et l'état des flux de trésorerie dégageant une variation positive de **13.336 DT**.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après sur la base de nos travaux d'audit.

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, et sous réserve de l'effet de l'insuffisance de provision décrite dans la note 2 et doit être estimé, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société **International Tourism Investment « ITI-SICAF »** ainsi que du résultat dégagé au 30 Juin 2004.

Tunis, le 23 juillet 2004

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI