

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

Société International Tourism Investment - ITI SIACF-

Siège social : 59 , Avenue HABIB BOURGUIBA - Tunis

La Société International Tourism Investment - ITI SICAF - publie ci-dessous ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2005, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA sur les résultats provisoires.

BILAN AU 30 Juin 2005

(Exprimé en Dinars Tunisien)

ACTIFS	30/06/2005	30/06/2004	31-déc-04
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations Corporelles	71 500	71 500	71 500
Moins:Amortissements	50 050	35 750	42 900
	21 450	35 750	28 600
Immobilisations Financières	8 442 677	8 133 212	8 226 245
Moins: Provisions	1 111 996	1 145 450	1 158 902
	7 330 682	6 987 762	7 067 343
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	7 352 132	7 023 512	7 095 943
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	7 352 132	7 023 512	7 095 943
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Autres actifs courants	301 430	300 568	276 597
Placements et autres actifs financiers	3 425 418	3 319 533	3 375 519
Liquidités et équivalents de liquidités	22 320	9 541	55 389
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	3 749 169	3 629 642	3 707 505
TOTAL DES ACTIFS	11 101 301	10 653 154	10 803 447

BILAN AU 30 Juin 2005

(Exprimé en Dinars Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2005	30/06/2004	31-déc-04
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital Social	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves légales	67 721	67 721	67 721
Résultats Reportés	- 72 537	- 60 650	- 60 650
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	9 995 184	10 007 071	10 007 071
Résultat de la période	116 328	- 29 776	- 11 887
Total des capitaux propres avant affectation	10 111 512	9 977 295	9 995 184
<u>PASSIFS</u>			
Passifs Non Courants			
Total des passifs non courants			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	47 613	998	75 000
Autres passifs courants	942 109	674 793	731 894
Concours bancaires et autres passifs financiers	68	68	1 369
Total des passifs courants	989 789	675 859	808 264
Total des passifs	989 789	675 859	808 264
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	11 101 301	10 653 154	10 803 447

ITI SICAF - (Suite)-

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2005
(Exprimé en Dinars Tunisien)

DESIGNATIONS	30/06/2005	30/06/2004	31-déc-04
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	111 076	109 357	225 485
Autres Produits d'Exploitation	5 520	4 024	680
Total Produits d'Exploitation	116 595	113 381	226 165
CHARGES D'EXPLOITATION			
Honoraires		7 406	10 104
Services bancaires	1 378	152	1 463
Divers services extérieurs	1 570	931	1 931
Charges de personnel	35 000	35 000	70 000
Impôts et taxes	1 488	1 391	2 939
Dotations aux amortissements	7 150	7 150	14 300
Dotations aux provisions	- 46 906	90 665	104 116
Total Charges d'Exploitation	- 321	142 695	204 852
RESULTAT D'EXPLOITATION	116 916	- 29 314	21 313
Charges Financières Nettes	588	462	480
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	116 328	- 29 776	20 833
Impôt sur les Bénéfices			32 721
Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt	116 328	- 29 776	- 11 887
RESULTAT NET DE LA PERIODE	116 328	- 29 776	- 11 887
Effet des modifications comptables			
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	116 328	- 29 776	- 11 887

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2005
(Exprimé en Dinars tunisien)

(Modèle de référence)

DESIGNATIONS	30/06/2005	30-juin-04	31-déc-2004
FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Clients	91 183	87 848	184 776
Fournisseurs et Personnel	- 52 634	- 52 082	- 104 720
Etat impôts et taxes	- 10 316	- 13 234	- 22 173
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	28 233	22 532	57 883
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immob.corp			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immob.financières	- 60 000	- 9 197	
Encaissement provenant de la cession d'immob.financières			
Encaissement provenant de la cession d'immob.financières			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 60 000	- 9 197	
Flux de trésorerie lies aux activités de financement			
Variation de trésorerie	- 31 767	13 335	57 883
Trésorerie au début de l'exercice	54 020	- 3 863	- 3 863
trésorerie à la fin de l'exercice	22 253	9 473	54 020

ITI SICAF - (Suite)-

Notes aux états financiers semestrielles arrêtés au 30 Juin 2005**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 2005 ont été établis conformément aux dispositions de la Norme Comptable Générale du 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 50.050DT au 30 Juin 2005.

NOTE N° 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2005 à 8.442.677DT contre 8.226.245 DT au 31 décembre 2004 réalisant ainsi une augmentation de 216.432DT ainsi détaillée entre les différents comptes de cette rubrique :

Libellé	30-06-2005	30-06-2004	31-12-2004
▪ Participations	6.301.606	6.018.724	6.093.724
▪ Titres cotés	2.141.071	2.114.488	2.132.521
Valeurs Brutes	8.442.677	8.133.212	8.226.245
(-) Provision P/ dépréciation	-1.111.996	-1.145.450	-1.158.902
Valeurs Nettes	7.330.682	6.987.762	7.067.343

◇ **Participations**

La valeur de 6.301.606 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
▪ Hôtel Palm Beach Palace Tozeur	2.108.724 DT
▪ Hôtel Palm Beach Palace Djerba	707.882 DT
▪ Palm Beach Gestion	1.110.000 DT
▪ Carthage Tours	2.075.000 DT

Total **6.301.606DT**

Il convient de préciser en outre, que

- ✓ les titres souscrits auprès de la société ABIR font l'objet de convention de rétrocession.
- ✓ Les titres Palm Beach Palace Djerba et les titres Carthage Tours n'ont pas été provisionné afin de tenir compte des dépréciations subies par ces titres.

ITI SICAF - (Suite)-

◇ Titres cotés

La valeur des titres cotés au 30/06/2005 s'élève à 2.141.070DT provisionnée à concurrence de 1.111.996DT, contre 2.132.521DT au terme de 31/12/2004 provisionnée à hauteur de 1.158.902DT
Elle se détaille comme suit :

Titres	30-06-2005			31-12-2004		
	Quantités	Valeurs	Provisions	Quantités	Valeurs	Provisions
▪ STB – A	2.000	25.240	15.080	2.000	25.240	12.320
▪ PBHT - A	52.980	453.577	199.273	51.976	449.327	206.079
▪ PBHT - ADP	179.653	1.640.680	886.138	178.632	1.636.381	928.998
▪ CARTE - A	650	21.541	11.499	650	21.541	11.505
▪ AL KIMIA -(A)	1	32	6	1	32	
Total	235.284	2.141.070	1.111.996	233.259	2.132.521	1.158.902

La variation de la valeur brute des titres cotés est de 8.549DT et résulte des opérations d'achat des titres suivants :

Titres	Quantités	Valeurs
PBHT – A	1.004	4.250 DT
PBHT – ADP	1.021	4.299 DT
Total	2.025	8.549 DT

NOTE N° 3 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants au 30 Juin 2005 s'élève à 301.430DT contre 276.597DT au 31/12/2004 enregistrant une variation de 24.833DT

Le solde de la rubrique se détaille comme suit :

	30-06-2005	31-12-2004
Etat impôts s/ Bénéfices	285.153DT	263.193DT
Produits à recevoir	2.374DT	
Débiteurs divers	13.903 DT	13.404 DT
	301.430DT	276.597DT

NOTE N° 4 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les valeurs placées au 30 Juin 2005 se chiffrent à 3.425.418 DT contre 3.375.519 DT au 31 décembre 2004.

Elles correspondent à des souscriptions en :

* **Billets de trésorerie**

émises par:

PBHT	2.750.000
Carthage tours	500.000
Palm Beach gestion	70.000

* **Actions Amen PREMIERE SICAV**

105.418

Total **3.425.418**

NOTE N° 5 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique totalise au 30 Juin 2005 un montant de 22.320 DT contre 55.389 DT au 31 décembre 2004 enregistrant une variation négative de 33.069 DT

Le détail de la rubrique est comme suit :

AB n° 00 101 131991	1.422DT
BT compte n° 50.301802.0	9.463DT
ATB	262DT
BT 02.301.802	30DT
AB 105 614	11.143DT
Total	22.320DT

ITI SICAF - (Suite)-

NOTE N° 6 / CAPITAUX PROPRES

Par rapport au 31 Décembre 2004, les capitaux propres avant résultat ont connu une diminution de 11 887 DT se détaillant comme suit :

Désignation	30-06-2005	31-12-2004	Variation
▪ Capital appelé	10.000.000	10.000.000	0
▪ Réserves légales	67.721	67.721	0
▪ Résultats reportés	-72.537	-60.650	-11.887
Capitaux propres avant résultat	9.995.184	10.007.071	-11.887
▪ Résultat de la période :	116.328	-11.887	128.215
Total	10.111.512	9.995.184	116.328

PASSIFS

NOTE N° 7 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les dettes envers les fournisseurs sont évaluées à 47.613 DT au 30 Juin 2005. Elles comprennent :

▪ Fournisseurs	
- Fournisseurs d'exploitation :	2.613DT
- Effet à payer	45.000DT
Total	47.613DT

NOTE N° 8 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants au 30 Juin 2005 totalisent 942.109 DT se détaillant comme suit :

Désignation	30-06-2005	31-12-2003
▪ Personnel et comptes rattachés :	8.222 DT	4.469DT
▪ Etat impôts et taxes :	1.487DT	1.493 DT
▪ Comptes courants associés :	207.883DT	
▪ Produits constatés d'avance :	19.013 DT	17.678 DT
▪ Crédoeurs divers :	700.429DT	700.429 DT
▪ Autres charges à payer :	5.075DT	7.825 DT
▪ TOTAL	942.109DT	731.894DT

◇ Etat, impôts et taxes

Le solde des impôts et taxes dus au 30 Juin 2005 s'élève à 1.487 DT et inclut les éléments suivants :

▪ IRPP & Retenues à la source / honoraires	1248DT
▪ TFP Juin 2005	100DT
▪ FOPROLOS Juin 2005	50DT
▪ RS 5%	89DT
Total	1487DT

◇ Produits constatés d'avance

Le solde du compte au 30 Juin 2005 s'établit à 19.013DT représentant des produits perçus d'avance sur des opérations de placements à échoir après le 30 Juin 2005.

◇ Créditeurs divers

Ce compte totalise 700.429 DT au 30 Juin 2005 contre 700.429DT au terme de l'exercice 2004 et correspondant aux sommes versées suivantes :

▪ Société ABIR : Versement s/participations récédées	339.558 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	90.362 DT
▪ DCD Palm Beach Palace Tozeur	35.567DT
▪ DCD Siège	159.942 DT

ITI SICAF - (Suite)-◇ **Diverses charges à payer**

Le solde du compte au 30/06/2005 totalise 5.075 DT se détaillant comme suit :

▪ Frais de garde du compte – Tunisie Valeurs pour 2001	75 DT
▪ Prime de rendement 1 ^{er} Semestre 2005	5.000DT

NOTE N° 9 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique au 30/06/2005 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 2005 s'est soldée par un résultat bénéficiaire qui s'élève à 116.328DT contre un résultat de -11.887DT au 31/12/2004, enregistrant ainsi une augmentation de 128.215 DT due essentiellement à la diminution des provisions qui ont passé de 104.116DT au 31/12/2004 à -46.906DT au 30 juin 2005.

NOTEN°11/ FLUX DE TRESORERIE :

Au 30 Juin 2005 on a enregistré une trésorerie positive de l'ordre de 22 253DT.

Les encaissements proviennent des produits des placements en billets de trésorerie, ces encaissements sont à hauteur de 91 183DT au 30 Juin 2005. Les décaissements sont essentiellement les charges de personnel, les règlements des fournisseurs et les charges fiscales.

**Avis du commissaire aux comptes sur la situation semestrielle
arrêtée au 30 Juin 2005**

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 2005, totalisant la somme de **11.101.301DT**, et l'état de résultat dégageant un bénéfice de **116.328 DT**, et l'état de flux de trésorerie dégageant une variation négative de **31.767 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 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 2005.

Tunis, le 16 Juillet 2005

Le Commissaire aux comptes

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI