

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**INTERNATIONAL TOURISM INVESTMENT -SICAF-
-ITI SICAF-**

Siège social : 59, avenue Habib Bourguiba - 1001 Tunis -

La Société International Tourism Investment SicaF -ITI- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

BILAN AU 30 Juin 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-	
Actifs immobilisés			
Immobilisations Corporelles			-
Moins:Amortissements			-
			-
Immobilisations Financières	7 543 736	8 443 860	7 543 736
Moins: Provisions	1 003 807	1 179 306	1 046 294
Moins: Provisions titres non cotés	2 855 680		2 855 680
	3 684 249	7 264 554	3 641 762
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	3 684 249	7 264 554	3 641 762
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	3 684 249	7 264 554	3 641 762
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-	-	
Autres actifs courants	431 753	306 551	390 657
Placements et autres actifs financiers	3 336 135	3 320 000	3 343 044
Liquidités et équivalents de liquidités	41 887	39 707	23 973
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	3 809 775	3 666 257	3 757 673
TOTAL DES ACTIFS	7 494 024	10 930 812	7 399 436

BILAN AU 30 Juin 2007
(Exprimé en Dinars Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<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	- 3 002 996	- 136 117	- 136 117
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	7 064 725	9 931 604	9 931 604
Résultat de la période	112 135	219 087	- 2 866 879
Total des capitaux propres avant affectation	7 176 860	10 150 691	7 064 725
<u>PASSIFS</u>	-	-	
Passifs Non Courants			-
Total des passifs non courants			-

Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	2 749	30 000	22 749
Autres passifs courants	314 347	750 053	310 291
Concours bancaires et autres passifs financiers	68	68	1 671
Total des passifs courants	317 164	780 121	334 711
Total des passifs	317 164	780 121	334 711
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	7 494 024	10 930 812	7 399 436

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	
Revenus	109 381	109 412	400 042
Coût des ventes	1 719	1 809	301
Total Produits d'Exploitation	111 100	111 221	400 343
CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	
Honoraires	2 866	109	10 858
Services bancaires	119	66	220
Divers services extérieurs	1 531	1 097	5 640
Charges de personnel	35 000	35 000	70 000
Impôts et taxes	1 282	1 345	2 752
Dotations aux provisions	- 42 487	- 146 255	2 576 413
Total Charges d'Exploitation	- 1 689	- 108 638	2 665 883
RESULTAT D'EXPLOITATION	112 789	219 859	- 2 265 540
Charges Financières Nettes	654	772	815
Gains ordinaires			
Autres pertes ordinaires			600 124
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	112 135	219 087	- 2 866 479
Impôt sur les Bénéfices			400
Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt	112 135	219 087	- 2 866 879
RESULTAT NET DE LA PERIODE	112 135	219 087	- 2 866 879
Effet des modifications comptables			-
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	112 135	219 087	- 2 866 879

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2007
(Exprimé en Dinars tunisiens)

(Modèle de référence)

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Clients	92 243	98 921	164 228
Fournisseurs et Personnel	- 62 743	- 97 456	- 155 212
Etat impôts et taxes	- 9 983	- 10 321	- 20 210
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	19 517	- 8 856	- 11 194
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Encaissement provenant de la cession d'immob.corp	-	-	-

Décaissement provenant de l'acquisition d'immob.corp			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immob financières			- 15 000
Encaissement provenant de la cession d'immob financières			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-	-	- 15 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Variation de trésorerie	19 517	8 856	- 26 194
Trésorerie au début de l'exercice	22 302	48 495	48 495
Trésorerie à la fin de l'exercice	41 819	39 639	22 302

Notes aux états financiers au 30 Juin 2007

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 2007 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 FINANCIERES

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2007 à 7.543.736DT contre 7.543.736DT au 31 décembre 2006 ne réalisant aucune augmentation par rapport à la clôture de l'exercice 2006.

Libellé	30-06-2007	30-06-2006	31-12-2006
▪ Participations	5.401.483	6.301.607	5.401.483
▪ Titres cotés	2.142.253	2.142.253	2.142.253
Valeurs Brutes	7.543.736	8.443.860	7.543.736
(-) Provision P/ dépréciation	1.003.807	-1.179.306	-1.046.294
(-) Provision titres non cotés	2.855.680		-2.855.680

Valeurs Nettes**3.684.249****7.264.554****3.641.762**◇ **Participations**

La valeur de 5.401.483 DT inscrite au bilan correspond au prix de revient des titres détenus dans le porte-feuille de la société, soit :

▪ Hôtel Palm Beach Gestion	2.618.600 DT
▪ Hôtel Palm Beach Palace Djerba	707.883 DT
▪ Carthage Tours	2.075.000 DT

Total**5.401.483DT**◇ **Titres cotés**

La valeur des titres cotés au 30/06/2007 s'élève à 2.142.253DT provisionnée à concurrence de 1.003.807DT, contre 2.142.253DT au terme de 31/12/2006 provisionnée à hauteur de 1.046.294DT

Elle se détaille comme suit :

Titres	Quantités	30-06-2007		31-12-2006		
		Valeurs	Provisions	Quantités	Valeurs	Provisions
▪ STB - A	2.000	25.240	3.480	2.000	25.240	5.628
▪ PBHT - A	53.115	454.274	178.607	53.115	454.274	217.912
▪ PBHT - ADP	179.771	1.641.166	814.220	179.771	1.641.166	814.220
▪ CARTE - A	650	21.541	7.501	650	21.541	8.534
▪ AL KIMIA -(A)	1	32		1	32	
Total	235.537	2.142.253	1.003.808	235.537	2.142.253	1.046.294

La valeur brute des titres cotés n'a connu aucune variation au cours du 1^{er} semestre 2007.

NOTE N° 3 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants au 30 Juin 2007 s'élève à 431.753DT contre 390.657DT au 31/12/2006 enregistrant une variation de 41.096DT

Le solde de la rubrique se détaille comme suit :

	30-06-2007	31-12-2006
Etat impôts s/ Bénéfices	337.154 DT	314.424 DT
Produits à recevoir	7.101 DT	4.734 DT
CC associés	57.231 DT	
Compte d'attente	10.000 DT	
Débiteurs divers	20.267 DT	71.498 DT
	431.753DT	390.656DT

NOTE N° 4 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les valeurs placées au 30 Juin 2007 se chiffrent à 3.336.135DT contre 3.343.044 DT au 31 décembre 2006.

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 SICAV**

16.135

Total**3.336.135DT****NOTE N° 5 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Le solde de cette rubrique totalise au 30 Juin 2007 un montant de 41.887 DT contre 23.973DT au 31 décembre 2006 enregistrant une variation positive de 17.914DT.

Le détail de la rubrique est comme suit :

Chèques en caisse	21.450 DT
AB n° 00 101 131991	1.325 DT
BT compte n° 50.301802.0	3.826 DT
ATB	272 DT
BT 02.301.802	30 DT
AB 105 614	14.984 DT
Total	41.887 DT

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTE N° 6 / CAPITAUX PROPRES

Par rapport au 31 Décembre 2006, les capitaux propres avant résultat ont connu une diminution de 2.866.879 DT se détaillant comme suit :

Désignation	30-06-2007	31-12-2006	Variation
▪ Capital appelé	10.000.000	10.000.000	0
▪ Réserves légales	67.721	67.721	0
▪ Résultats reportés	-3.002.996	-136.117	-2.866.879
Capitaux propres avant résultat	7.064.725	9.931.604	-2.866.879
▪ Résultat de la période :	112.135	-2.866.879	2.979.014
Total	7.176.860	7.064.725	112.135

NOTE N° 7 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les dettes envers les fournisseurs sont évaluées à 2.749DT au 30 Juin 2007.

NOTE N° 8 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants au 30 Juin 2007 totalisent 314.347DT se détaillant comme suit :

Désignation	30-06-2007	30-06-2006	31-12-2006
▪ Personnel et comptes rattachés :	4.469DT	4.469DT	4.469 DT
▪ Etat impôts et taxes :	1.752DT	1.574DT	1.580 DT
▪ Comptes courants associés :	-	106.467DT	-
▪ Produits constatés d'avance :	25.680DT	18.539DT	19.046 DT
▪ Crédoeurs divers :	277.371DT	613.929DT	277.371 DT
▪ Autres charges à payer :	5.075DT	5.075DT	7.825 DT
▪ TOTAL	314.347DT	750.053DT	310.291DT

◇ **Etat, impôts et taxes**

Le solde des impôts et taxes dus au 30 Juin 2007 s'élève à 1.752DT et inclut les éléments suivants :

▪ IRPP & Retenues à la source / honoraires	1248 DT
▪ TFP	200 DT
▪ FOPROLOS	100 DT
▪ RS 5%	140 DT
▪ TCL	64 DT
Total	1.752 DT

◇ **Produits constatés d'avance**

Le solde du compte au 30 Juin 2007 s'établit à 25.680DT représentant des produits perçus d'avance sur des opérations de placements à échoir après le 30 Juin 2007.

◇ Créditeurs divers

Ce compte totalise 277.371 DT au 30 Juin 2007 et correspondant aux sommes versées suivantes :

- 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 73.442 DT
- DCD P.B. Hammamet 3.000 DT

Diverses charges à payer

Le solde du compte au 30/06/2007 totalise 5.075 DT se détaillant comme suit :

- Frais de garde du compte – Tunisie Valeurs pour 2001 75DT
- Prime de rendement 1^{er} Semestre 2006 5.000DT

NOTE N° 9 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, soit au 30/06/2007 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 2007 s'est soldée par un résultat bénéficiaire qui s'élève à 112.135DT contre un résultat de -2.866.879DT au 31/12/2006, enregistrant ainsi une augmentation de 2.979.014DT due essentiellement à la diminution des provisions qui ont passé de 2.576.413DT au 31/12/2006 à -42.487DT au 30 juin 2007.

NOTEN°11/ FLUX DE TRESORERIE :

Au 30 Juin 2007 on a enregistré une trésorerie positive de l'ordre de 41.819DT.

Les encaissements proviennent des produits des placements en billets de trésorerie, ces encaissements sont à hauteur de 92.243DT au 30 Juin 2007.

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 ARRETEE AU 30/06/2007**

Messieurs,

En exécution du mandat du 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 2007, totalisant la somme de **7 494 024 DT**, et l'état de résultat dégageant un bénéfice de **112 135 DT** et l'état de flux de trésorerie dégageant une variation positive de **19 517 DT**.

L'arrêté des 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, 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 2007.

Tunis, le 28 Août 2007
Le Commissaire aux comptes
Moncef Boussanouga Zammouri