

AVIS DES SOCIETES(*)

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES**SOCIETE PLACEMENTS DE TUNISIE- SICAF-**

Siège social : 2 , rue de Turquie 1001 Tunis

La Société Placements de Tunisie -SICAF- publie ci-dessous, ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2005. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Fayçal DERBEL (la Société FINOR), sur les résultats provisoires.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2005
(Exprimé en dinars)

	Notes	30 juin		31 décembre
		<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
ACTIFS				
<u>Actifs non courants</u>				
<u>Actifs immobilisés</u>				
Immobilisations corporelles		44 000	44 000	44 000
Moins : amortissements		(32 633)	(23 833)	(28 233)
		<u>11 367</u>	<u>20 167</u>	<u>15 767</u>
Immobilisations financières	3	1 989 478	1 989 345	1 989 345
<u>Total des actifs immobilisés</u>		<u>2 000 845</u>	<u>2 009 512</u>	<u>2 005 112</u>
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>2 000 845</u>	<u>2 009 512</u>	<u>2 005 112</u>
<u>Actifs courants</u>				
Placements et autres actifs financiers		12 457 427	12 486 712	12 880 037
Moins : provisions		(1 462 017)	(1 726 404)	(1 761 562)
	4	<u>10 995 410</u>	<u>10 760 308</u>	<u>11 118 475</u>
Autres actifs courants		95 351	125 734	440 391
Liquidités et équivalents de liquidités		2 984	4 486	333
<u>Total des actifs courants</u>		<u>11 093 745</u>	<u>10 890 528</u>	<u>11 559 199</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>13 094 590</u>	<u>12 900 040</u>	<u>13 564 311</u>

	Notes	30 juin		31 décembre
		<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		2 169 249	2 081 234	2 081 234
Autres fonds propres		-	30 000	30 000
Résultats reportés		306 814	260 075	260 075
<u>Total capitaux propres</u>		<u>12 476 063</u>	<u>12 371 309</u>	<u>12 371 309</u>
<u>avant résultat de l'exercice</u>		<u>12 476 063</u>	<u>12 371 309</u>	<u>12 371 309</u>
Résultat net de l'exercice		593 442 *	503 652 *	1 160 309

(*) Les états financiers intermédiaires de la société ne sont pas conformes à la norme comptable relative aux états financiers intermédiaires dans la mesure où ils ont été établis compte non tenue de la charge d'impôt sur les sociétés afférente à la période.

(*) Le CMF a invité la société à fournir les notes relatives à l'état de résultat et à l'état de flux de trésorerie conformément au système comptable en vigueur.

Placements de Tunisie SICAF-(Suite)-

Total capitaux propres**avant affectation**

5	<u>13 069 505</u>	<u>12 874 961</u>	<u>13 531 618</u>
---	-------------------	-------------------	-------------------

Passifs courants

Autres passifs courants	25 085	25 079	32 693
-------------------------	--------	--------	--------

Total des passifs courants

<u>25 085</u>	<u>25 079</u>	<u>32 693</u>
---------------	---------------	---------------

Total des passifs

<u>25 085</u>	<u>25 079</u>	<u>32 693</u>
---------------	---------------	---------------

Total des capitaux propres

<u>13 094 590</u>	<u>12 900 040</u>	<u>13 564 311</u>
-------------------	-------------------	-------------------

et des passifs

* Résultat semestriel avant impôt

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30 JUIN 2005
(Exprimé en dinars)

	<u>30 juin</u>		<u>31 décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus des titres - droit de propriété	331 845	236 238	740 397
Produits nets sur cessions de titres	14 898	8 858	282 004
Revenus des obligations et bons	3 236	7 886	8 385
Autres revenus d'exploitation	600	571	571
Reprise sur provisions	354 887	359 603	376 314
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<u>705 466</u>	<u>613 156</u>	<u>1 407 671</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Charges nettes sur cessions de titres	21 656	3 536	-
Autres charges d'exploitation	30 625	19 572	48 895
Dotations aux amortissements et aux provisions	59 743	86 396	155 151
<u>Total des charges d'exploitation</u>	<u>112 024</u>	<u>109 504</u>	<u>204 046</u>
<u>Résultat d'exploitation</u>	<u>593 442</u>	<u>503 652</u>	<u>1 203 625</u>
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>	<u>593 442</u>	<u>503 652</u>	<u>1 203 625</u>
Impôt sur les sociétés			(43 316)
<u>Résultat de la période</u>	<u>593 442*</u>	<u>503 652*</u>	<u>1 160 309</u>

* Résultat semestriel avant impôt

Placements de Tunisie SICAF-(Suite)-

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Arrêté au 30 JUIN 2005
 (Modèle de référence)

	<u>30 juin</u>		<u>31 décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>			
Encaissements provenant de la cession de titres	5 248 670	496 775	3 527 997
Dividendes et intérêts encaissés	681 424	554 751	721 760
Jetons et tantièmes encaissés	600	571	571
Autres encaissements d'exploitation	-	26 719	26 719
Retrait sur compte à terme	1 000 000	780 000	-
	<u>6 930 694</u>	<u>1 858 816</u>	<u>4 277 047</u>
<u>Total des encaissements d'exploitation</u>			
Décaissements pour achats de titres	4 719 885	780 914	2 946 265
Placement en compte à terme	1 120 000	-	220 000
Impôts sur les bénéficiaires payés	4 533	-	17 420
Autres décaissements d'exploitation	27 964	22 957	42 570
Distributions de dividendes et tantièmes	1 055 528	1 055 528	1 055 528
	<u>6 927 910</u>	<u>1 859 399</u>	<u>4 281 783</u>
<u>Total des décaissements d'exploitation</u>			
<u>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'EXPLOITATION</u>	<u>2 784</u>	<u>(583)</u>	<u>(4 736)</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u>			
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières	(133)	-	-
<u>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'INVESTISSEMENT</u>	<u>(133)</u>	<u>=</u>	<u>=</u>
Variation de trésorerie	2 651	(583)	(4 736)
TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE	<u>333</u>	<u>5 069</u>	<u>5 069</u>
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	<u>2 984</u>	<u>4 486</u>	<u>333</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « Placements de Tunisie » a été créée en Décembre 1948 avec un capital initial de D : 18.000.

Ce capital a connu plusieurs augmentations successives, soit par attribution d'actions gratuites, soit par souscription en numéraire. Il s'élève actuellement à D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune et libérées en totalité.

La société a été transformée en 1989 en société d'investissement à capital fixe. Elle est ainsi régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988, sur les sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par la loi n°92-113 du 23 Novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 Octobre 1995 et la loi n° 2001- 83 du 24 juillet 2001.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières et peut effectuer des opérations connexes et compatibles avec cet objet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles du droit commun.

Note 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Placements de Tunisie SICAF-(Suite)-

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2004.

Note 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Titre	Nombre	Coût moyen Unitaire	Valeur comptable
• Air liquide (STOA)	12.103	10,222	123.722
• COTUSAL	13.924	119,262	1.660.604
• SICOAC	15.630	13,115	204.983
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,665	169
<u>Total</u>			<u>1.989.478</u>

Note 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Titre	Nombre	Coût moyen unitaire	Valeur comptable
• ICF	266	55,308	14.712
• STB	49.507	21,872	1.082.816
• BIAT	18.556	40,639	754.097
• UBCI	16.760	28,344	475.050
• BS	28.880	15,299	441.829
• UIB	5.826	15,830	92.228
• BH	1.670	11,507	19.217
• Tunisie lait	3.651	24,082	87.923
• Monoprix	47.915	32,367	1.550.858
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• SICAV- CROISSANCE	5	114,051	570
• SACEM	10.000	0,172	1.720
• Tunisie Hôtelière	2.016	148,125	298.619
• Sté d'exploitation Hôtelière et touristique Abou Malek	28.205	12,925	364.556
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10.000
• Esso Standard Tunisie	231	119,606	27.629
• Golf résidence	2.000	100,000	200.000
• Sté de Promotion et de Financement Touristique Carthago	18.000	154,400	2.779.200
• CIL	559	19,000	10.621
• Sté Hôtelière EL Kantaoui	2.800	112,051	313.743
• MBG	4.400	120,500	530.200
• KROUMIRIE	1.200	100,000	120.000
• Sté Technique d'emballage en carton - TEC	46.125	10,439	481.499
• Sté des Oasis Maritime OAMARIT	6.203	15,433	95.733
• Sté les Grands Ateliers du Nord 'GAN'	44.000	12,400	545.600
• Sté alimentaire JOUDA	7.838	10,632	83.334
• Sté Bel Tourisme	58.668	13,176	773.009
• S N B G	10.000	10,000	100.000
<u>Sous total</u>			<u>11.337.427</u>
• Compte à terme			1.120.000
<u>Total brut</u>			<u>12.457.427</u>
Provision pour dépréciation des titres			(1.462.017)
<u>Total net</u>			<u>10.995.410</u>

Placements de Tunisie SICAF-(Suite)-

Note 5 : CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
(Exprimé en dinars)

	Capital social	réserve légale	Prime d'émission	Réserve à régime spécial	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<u>Solde au 31 Décembre 2003</u>	10 000 000	388 880	340 000	30 000	1 000 220	25 093	1 642 671	13 426 864
Affectations approuvées par l'AGO du 11 Mars 2004		82 134			270 000	1 290 537	(1 642 671)	
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2003						(1 055 555)		(1 055 555)
Bénéfice net de l'exercice 2004							1 160 309	1 160 309
<u>Solde au 31 Décembre 2004</u>	10 000 000	471 014	340 000	30 000	1 270 220	260 075	1 160 309	13 531 618
Affectations approuvées par l'AGO du 15 Mars 2005		58 015		(30 000)	30 000	1 102 294	(1 160 309)	
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2004						(1 055 555)		(1 055 555)
Résultat de la période close le 30 juin 2005							593 442	593 442
<u>Solde au 30 Juin 2005</u>	10 000 000	529 029	340 000	-	1 300 220	306 814	593 442	13 069 505

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2005**

- 1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 15 mars 2005 et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société « Placements de Tunisie » pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2005.
- 2-** Nous avons effectué cet examen limité selon les normes généralement admises en la matière et notamment celle 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 donc pas d'opinion d'audit.
- 3-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2005 font apparaître un total du bilan de D : 13.094.590 et un bénéfice avant impôt de D : 593.442.
- 4-** Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société "Placements de Tunisie" arrêtés au 30 Juin 2005, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 13 Juillet 2005
Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL