

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 2004. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, la Société FINOR, sur les résultats provisoires.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2004

(Exprimé en dinars)

| ACTIFS | <u>Notes</u> | 30 Juin | | 31 Décembre |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2003</u> |
| Actifs non courants | | | | |
| <u>Actifs immobilisés</u> | | | | |
| Immobilisations corporelles | | 44 000 | 44 000 | 44 000 |
| Moins : amortissements | | (23 833) | (15 033) | (19 433) |
| | | 20 167 | 28 967 | 24 567 |
| Immobilisations financières | 3 | 1 989 345 | 1 989 230 | 1 989 345 |
| <u>Total des actifs immobilisés</u> | | 2 009 512 | 2 018 197 | 2 013 912 |
| <u>Total des actifs non courants</u> | | 2 009 512 | 2 018 197 | 2 013 912 |
| <u>Actifs courants</u> | | | | |
| Placements et autres actifs financiers | | 12 486 712 | 12 590 527 | 12 965 320 |
| Moins : provisions | | (1 726 404) | (2 240 472) | (1 991 525) |
| | 4 | 10 760 308 | 10 350 055 | 10 973 795 |
| Autres actifs courants | | 125 734 | 179 098 | 462 781 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 4 486 | 57 557 | 5 069 |
| <u>Total des actifs courants</u> | | 10 890 528 | 10 586 710 | 11 441 645 |
| <u>Total des actifs</u> | | 12 900 040 | 12 604 907 | 13 455 557 |
| | | | | |
| | <u>Notes</u> | 30 Juin | | 31 Décembre |
| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2003</u> |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | | |
| <u>Capitaux propres</u> | | | | |
| Capital social | | 10 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserves | | 2 081 234 | 1 729 100 | 1 729 100 |
| Autres fonds propres | | 30 000 | 30 000 | 30 000 |
| Résultats reportés | | 260 075 | 25 093 | 25 093 |
| <u>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</u> | | 12 371 309 | 11 784 193 | 11 784 193 |
| Résultat net de l'exercice | | 503 652 * | 794 452 * | 1 642 671 |
| <u>Total capitaux propres avant affectation</u> | 5 | 12 874 961 | 12 578 645 | 13 426 864 |
| <u>Passifs courants</u> | | | | |
| Autres passifs courants | | 25 079 | 26 262 | 28 693 |
| | | - | - | - |
| <u>Total des passifs courants</u> | | 25 079 | 26 262 | 28 693 |
| <u>Total des passifs</u> | | 25 079 | 26 262 | 28 693 |
| <u>Total des capitaux propres et des passifs</u> | | 12 900 040 | 12 604 907 | 13 455 557 |

* Résultat semestriel avant impôt

* 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.

Placements de Tunisie SICAF-(Suite)-

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2004

(Exprimé en dinars)

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | 2004 | 2003 | 2003 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Revenus des titres - droit de propriété | 236 238 | 382 508 | 848 351 |
| Produits nets sur cessions de titres | 8 858 | 589 145 | 756 248 |
| Revenus des obligations et bons | 7 886 | 48 755 | 103 397 |
| Autres revenus d'exploitation | 571 | 514 | 514 |
| Reprise sur provisions | ** 359 603 | 44 | 255 138 |
| Total des produits d'exploitation | 613 156 | 1 020 966 | 1 963 648 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Charges nettes sur cessions de titres | 3 536 | 29 595 | 14 751 |
| Autres charges d'exploitation | 19 572 | 43 908 | 86 056 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 86 396 | 153 011 | 163 602 |
| Total des charges d'exploitation | 109 504 | 226 514 | 264 409 |
| Résultat d'exploitation | 503 652 | 794 452 | 1 699 239 |
| Résultat des activités ordinaires | 503 652 | 794 452 | 1 699 239 |
| Impôt sur les bénéfices | | | (56 568) |
| Résultat de la période | 503 652 * | 794 452 * | 1 642 671 |

* Résultat semestriel avant impôt

** Figurant au 30 Juin et au 31 Décembre 2003 en déduction des charges d'exploitation.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2004

(Modèle de référence)

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | 2004 | 2003 | 2003 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | | |
| Encaissements provenant de la cession de titres | 496 775 | 4 019 419 | 4 287 474 |
| Dividendes et intérêts encaissés | 554 751 | 369 152 | 538 575 |
| Jetons et tantièmes encaissés | 571 | 514 | 514 |
| Autres encaissements d'exploitation | 26 719 | - | - |
| Retrait sur compte à terme | 780 000 | 2 414 000 | 1 634 000 |
| Total des encaissements d'exploitation | 1 858 816 | 6 803 085 | 6 460 563 |
| Décaissements pour achats de titres | 780 914 | 2 903 817 | 5 928 467 |
| Placement en compte à terme | - | 3 350 000 | - |
| Autres décaissements d'exploitation | 22 957 | 4 286 | 39 487 |
| Distributions de dividendes et tantièmes | 1 055 528 | 499 987 | 499 987 |
| Total des décaissements d'exploitation | 1 859 399 | 6 758 090 | 6 467 941 |
| FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'EXPLOITATION | (583) | 44 995 | (7 378) |
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT | | | |
| Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières | - | - | (115) |
| FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'INVESTISSEMENT | = | = | (115) |
| Variation de trésorerie | (583) | 44 995 | (7 493) |
| TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE | 5 069 | 12 562 | 12 562 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE | 4 486 | 57 557 | 5 069 |

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.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2003.

Note 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**Evaluation des titres de participation**

| Titres | Situation au 30/6/2004 | | | Situation au 31/12/2003 | | | Cours boursier ou valeur mathématique | + ou - value latente |
|----------------------------------|------------------------|---------|----------------------|-------------------------|---------|----------------------|---|-------------------------|
| | Nombre | CMP | Valeur comptable | Nombre | CMP | Valeur comptable | | |
| Air liquide | 11002 | 11,233 | 123 588,370 | 11002 | 11,233 | 123 588,370 | 180,000 | 1 856 771,630 |
| Cotusal | 13924 | 119,262 | 1 660 604,088 | 13924 | 119,262 | 1 660 604,088 | | -1 660 604,088 |
| SICOAC | 15630 | 13,115 | 204 983,115 | 15630 | 13,115 | 204 983,115 | 51,164 | 594 708,642 |
| Nouveaux emballages Tunisiens | 2 | 84,665 | 169,330 | 2 | 84,665 | 169,330 | | -169,330 |
| Total | | | 1 989 344,903 | | | 1 989 344,903 | | 790 706,854 |

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 | 15.463 | 45,567 | 704.609 |
| • UBCI | 11.732 | 40,492 | 475.050 |
| • BS | 28.880 | 15,299 | 441.829 |
| • UIB | 3.846 | 18,832 | 72.427 |
| • BH | 1.670 | 11,507 | 19.217 |
| • Tunisie lait | 3.651 | 24,082 | 87.923 |
| • Monoprix | 47.914 | 32,368 | 1.550.858 |
| • SITEX | 3.682 | 22,451 | 82.664 |
| • SICAV- CROISSANCE | 5.371 | 99,533 | 534.592 |
| • SICAV – RENDEMENT | 3.395 | 102,032 | 346.399 |
| ▪ Sté Manufacture de Tôle Fine et d'Emballage Métallique | 9.000 | 13,300 | 119.700 |
| • SACEM | 10.000 | 0,172 | 1.720 |
| • Tunisie Hôtelière | 2.016 | 148,125 | 298.619 |
| • Abou Malek | 14.375 | 10,000 | 143.750 |
| • Société de Gestion des exportations | 100 | 100,000 | 10.000 |
| • Esso Standard Tunisie | 231 | 119,606 | 27.629 |
| • Golf résidence | 2.400 | 100,000 | 240.000 |
| ▪ Sté de Promotion et de Financement Touristique Carthago | 18.000 | 154,400 | 2.779.200 |
| • Sté Tourisme Mouradi | 1.000 | 100,000 | 100.000 |
| • Sté résidence club Kantaoui | 500 | 100,000 | 50.000 |
| • CIL | 559 | 19,000 | 10.621 |
| • Sté Hôtelière EL Kantaoui | 5.600 | 112,051 | 627.486 |
| ▪ Sté d'exploitation Hôtelière et touristique Abou Malek | 21.880 | 14,847 | 324.852 |
| • MBG | 5.800 | 120,500 | 698.900 |
| • KROUMIRIE | 1.600 | 100,000 | 160.000 |
| • Sté Technique d'emballage en carton - TEC | 50.000 | 10,700 | 535.000 |
| • Sté des Oasis Maritime OAMARIT | 4.199 | 34,200 | 143.606 |
| • Sté les Grands Ateliers du Nord 'GAN' | 58.000 | 12,400 | 719.200 |
| • Sté alimentaire JOUDA | 7.338 | 11,356 | 83.333 |
| Total | | | 12.486.712 |
| Provision pour dépréciation des titres | | | (1.726.404) |
| Total net | | | 10.760.308 |

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 2002</u> | 10 000 000 | 366 529 | 340 000 | 230 000 | 800 220 | 100 413 | 447 031 | 12 284 193 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 18 Mars 2003 | | 22 351 | | (200 000) | 200 000 | 424 680 | (447 031) | |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2002 | | | | | | (500 000) | | (500 000) |
| Bénéfice net de l'exercice 2003 | | | | | | | 1 642 671 | 1 642 671 |
| <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 de 2003 | | | | | | (1 055 555) | | (1 055 555) |
| Résultat de la période close le 30 juin 2004 | | | | | | | 503 652 | 503 652 |
| <u>Solde au 30 Juin 2004</u> | 10 000 000 | 471 014 | 340 000 | 30 000 | 1 270 220 | 260 075 | 503 652 | 12 874 961 |

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2004**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 08 mars 2002 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 2004.

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 2004 font apparaître un total du bilan de D : 12.900.040 et un bénéfice avant impôt de D : 503.652.

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 2004, 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 19 Juillet 2004

**Le Commissaire aux Comptes
FINOR
Fayçal Derbel**