

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE FINANCIERE D'INVESTISSEMENT « SOFI - SICAF »**

Siège social : Centre Nawrez Bloc B App 2-2 Les Berges du Lac 2045 - Tunis

La Société Financière d'Investissement SOFI - SICAF, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 09 juin 2005. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M.RADHOUANE NAGBOU.

BILAN (exprimé en DT)

ACTIFS	EXERCICES	
	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>		
ACTIFS IMMOBILISES		
Immobilisations incorporelles	-	-
Moins: Amortissements	-	-
NET:	-	-
Immobilisations corporelles	1 170,000	1 170,000
Moins: Amortissements	-575,250	-458,250
NET:	594,750	711,750
Immobilisations financières	8 895 396,871	8 036 342,733
Moins: provisions	-678 996,264	-705 225,378
NET :	8 216 400,607	7 331 117,355
Total des actifs immobilisés	8 216 995,357	7 331 829,105
Autres actifs non courants		
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	8 216 995,357	7 331 829,105
<u>ACTIFS COURANTS</u>		
STOCKS	-	-
Moins: provisions	-	-
NET:	-	-
Clients et comptes rattachés	-	-
Moins: provisions	-	-
NET:	-	-
Autres actifs courants	26 266,823	26 893,326
Placements et autres actifs financiers	2 234,210	844 892,202
Liquidités et équivalents de liquidités	24 848,108	14 216,192
TOTAL ACTIFS COURANTS	53 349,141	886 001,720
TOTAL DES ACTIFS	8 270 344,498	8 217 830,825

SOFI - SICAF - (Suite)-

BILAN (exprimé en DT)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	EXERCICES	
	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital social	10 000 000,000	10 000 000,000
Réserves	87 722,336	87 722,336
Autres capitaux propres	2 098 660,065	2 098 660,065
Résultat reportés	-4 073 998,579	-4 381 111,090
Total des capitaux propres avant résultat	8 112 383,822	7 805 271,311
Résultat de l'exercice	84 684,512	307 112,511
Total des capitaux propres avant affectation	8 197 068,334	8 112 383,822
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	-	-
Autres passifs financiers	-	-
Provisions	-	-
Total des passifs non courants	-	-
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	-	-
Autres passifs courants	73 276,164	105 447,003
Concours bancaires et autres passifs financiers	-	-
TOTAL PASSIFS COURANTS	73 276,164	105 447,003
TOTAL DES PASSIFS	73 276,164	105 447,003
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	8 270 344,498	8 217 830,825

ETAT DE RESULTAT(exprimé en DT)

LIBELLES	EXERCICES	
	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003
<u>Produits d'exploitation</u>		
Revenus des titres	131 357,358	49 975,736
Produits nets/ cession des titres	9 717,333	524 552,000
Autres revenus d'exploitation	1 450,000	4 400,000
Total des produits d'exploitation	142 524,691	578 927,736
<u>Charges d'exploitation</u>		
Charges de gestion des placements	-10 046,128	-22 693,812
Charges nettes/ cession des titres	-19 571,991	-78 884,458
Charges de personnels	-30 000,000	-30 000,000
Dotation aux amortissements et provisions	-26 355,826	-173 012,361

SOFI - SICAF - (Suite)-

Autres charges d'exploitation	-46 307,708	-52 084,635
Total des charges d'exploitation	-132 281,653	-356 675,266
Resultat d'exploitation	10 243,038	222 252,470
Charges financières nettes	-	-
Produits de placement	15 462,350	30 386,711
Autres gains ordinaires	59 692,124	56 473,330
Autres pertes ordinaires	-	-
Résultat des activités ordinaires avant impôts	85 397,512	309 112,511
Impôts sur les bénéfices	-713,000	-2 000,000
Résultat des activités ordinaires après impôts	84 684,512	307 112,511
Elements extraordinaires(gains et pertes)	-	-
Résultat net de l'exercice	84 684,512	307 112,511
Effets des modifications comptables net d'impôts	-	-
Résultat net de l'exercice	84 684,512	307 112,511

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

LIBELLES	EXERCICES	
	2004	2003 (*)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	84 685	307 713
Ajustements pour :		
* Amortissement et provisions diverses	26 356	173 012
* Reprise sur provisions		
* Variation des :		
- Stocks		
- Placements financiers	-2 234	-844 892
- autres actifs financiers	-26 267	-26 893
- fournisseurs et autres dettes	73 276	105 447
* Plus ou moins values de cession	9 855	-445 668
*Transfert de charge	-2 400	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitaiton	163 270	-731 281
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 418 037	-1 616 121
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	1 265 399	2 320 940
Flux de trésorerie proven. des activités d'investissement	-152 638	-704 819

SOFI - SICAF - (Suite)-

Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions		-
Dividendes et autres distribution		-
Encaissement provenant des emprunts		-
Remboursement d'emprunt		-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Variation de trésorerie	10 632	- 26 462
Trésorerie début de l'exercice	14 216	40 678
Trésorerie à la clôture de l'exercice	24 848	14 216

(*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 31 Décembre 2004

I - NOTES SUR LE BILAN**NOTE N°1 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Elles sont constituées principalement de :

Matériels informatiques	<u>1170,000</u>
	1 170,000
Amortissements cumulés	<u>(575,250)</u>
Valeur nette des immobilisations	594,750

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

IMMOBILISATIONS	TAUX	VALEUR ACQ°	AMORT. ANTERIEURS	AMORT. Ex 2004	TOTAL AMORT.	VALEUR NETTE
Matériel Informatique	10%	1 170,000	458,250	117,000	575,250	594,750
TOTAUX	-	1 170,000	458,250	117,000	575,250	594,750

NOTE N°2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique se détaille au 31-12-2004 ainsi :

DESIGNATION	VALEUR D'ORIGINE	VALEUR D'INVENTAIRE 31-12-04	+ / - VALUE 31-12-04	PROV° ANTERIEURES 31-12-03	PROV° A CONSTITUER 31-12-04
BS	10 848,183	7 447,000	-3 401,183	-939,183	-2 462,000
BIAT	0,000	0,000	0,000	-1 301,500	
LLOYD	3 500,000	3 500,000	0,000	0,000	
SFBT	151 217,711	127 440,885	-23 776,826	0,000	-23 776,826
STAR	1 172 891,175	582 072,920	-590 818,255	-641 984,695	
MAX. TECH	61 000,000	0,000	-61 000,000	-61 000,000	
SIPCO	1 772 215,144	1 772 215,144	0,000	0,000	
MARILIA	5 723 724,658	5 723 724,658	0,000	0,000	
TOTAUX	8 895 396,871	8 216 400,607	-678 996,264	-705 225,378	-26 238,826

NOTE N°3 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique s'analyse ainsi :

SOFI - SICAF - (Suite)-

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003
Etat impôts retenus par tiers	11 024,825	9 598,540
Produits à recevoir	15 241,998	17 294,786
TOTAUX	26 266,823	26 893,326

NOTE N° 4 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique se justifie comme suit :

Désignation	Valeur d'Acquisition 31-12-2004	Valeur d'Inventaire 31-12-2004	Plus ou Moins Value 31-12-2004	Provision Au 31-12-03	Ajustement de Provision 2004
SICAV PROSPERITY	2 680,038	2 234,210	-445,828	449,084	-3,256
TOTAUX	2 680,038	2 234,210	-445,828	449,084	-3,256

NOTE N°5 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique se détaille ainsi :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003
Banque BIAT	15 265,232	531,547
Banque BS (Radès)	9 540,410	13 682,549
Caisse Siège	42,466	2,096
TOTAUX	24 848,108	14 216,192

NOTE N°6 : CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique s'analyse ainsi :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003
Capital Social	10 000 000,000	10 000 000,000
Réserves	87 722,336	87 722,336
Autres capitaux propres	2 098 660,065	2 098 660,065
Résultats reportés	(4 073 998,579)	(4 381 111,090)
TOTAUX	8 112 383,822	7 805 271,311

NOTE N° 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille ainsi :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003
Etat impôt et taxes	26 679,785	26 417,785
Personnel rémunérations dues	30 000,000	60 000,000
Charges à payer	14 853,949	18 858,128
Maxula Bourse	1742,430	171,090
TOTAUX	73 276,164	105 447,003

SOFI - SICAF - (Suite)-**7-1 : Etat impôts et taxes**Le solde au **31/12/2004** s'élevant à **26 679,785 DT** s'analyse ainsi :

•	Etat RS à payer	12 250,090
•	Etat Impôts à liquider	10 119,844
•	Etat Impôts à payer	4 309,851
	T O T A L	26 679,785

7-2 : Charge à payer :Le solde au **31/12/2004** s'élevant à **14 854 DT** s'analyse ainsi :

•	Jetons de présence Ex 99	3 000
•	Jetons de présence Ex 04	5 000
•	TCL exercice 99	219
•	Provision hono. comm. aux comptes	5 500
•	Commission Bancaire 4em trim	31
•	Facture telephone 4em trim 2003	224
•	Provision hono.Maitre Ben Rejeb	880
	T O T A L	14 854

II - NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
1 - <u>LES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		
1.1 <u>Revenus des titres</u>	<u>131 357,358</u>	<u>49 975,736</u>
1.2 <u>Produits nets / cession titres</u>	<u>9 717,333</u>	<u>524 552,000</u>
1.3 <u>Autres revenus de placement</u>	<u>1 450,000</u>	<u>4 400,000</u>
1-3-1 Jetons de Présence	1 450,000	4 400,000
2 - <u>LES CHARGES D'EXPLOITATION</u>		
2.1 <u>Charges de gestion</u>	<u>10 046,128</u>	<u>22 693,812</u>
Frais / titres	10 046,128	22 693,812
<u>Charges nettes / cession titres</u>	<u>19 571,991</u>	<u>78 884,458</u>
2.2 Moins value / cession titres	19 571,991	78 884,458
<u>Charges de personnel</u>	<u>30 000,000</u>	<u>30 000,000</u>
2.3 Salaires et complément	30 000,000	30 000,000
Charges sociales légales	-	-
<u>Dotation aux amortissement</u>	<u>26 355,826</u>	<u>173 012,361</u>
2.4 2-4-1 Dotation aux Immobilisations	117,000	117,000
2-4-2 Dotation aux provisions titres	26 238,826	172 895,361
2.5 <u>Autres charges d'exploitation</u>	<u>46 307,708</u>	<u>52 084,635</u>
Fournitures de bureau	47,480	77,540
Loyer et charges locatives	19 134,480	19 124,280
Rémunération d'intermédiaires	7 039,540	9 112,800
TCL	281,727	2 933,393

SOFI - SICAF - (Suite)-

Frais de P.T.T	1 492,908	2 368,142
Droit d'enregistrement et de timbres	980,996	1 558,097
Commission bancaire	6 367,677	4 980,683
Entretien et réparation	33,200	-
Jetons de présence	5 000,000	6 000,000
Cotisations STICODEVAM	5 929,700	5 929,700
Autres charges	-	-
3 - <u>PRODUITS FINANCIER / COMPTE COURANT</u>	<u>15 462,350</u>	<u>30 386,711</u>
	<u>59 692,124</u>	<u>56 473,330</u>
4 - <u>AUTRES GAINS ORDINAIRES</u>		
1-4-1 Reprise / Provision	57 292,124	56 473,330
1-4-2 Transfert de charges	2 400,000	-

E - TABLEAUX ANNEXES**ANNEXE 1 - DETAIL DES DIVIDENDES PERCUS AU 31-12-2004**

DESIGNATION	MONTANTS (D)
BIAT	1 200,000
SFBT	6 897,000
SIPCO	101 790,000
SICAV PROSP	106,986
SICAV TRESOR	21 363,372
TOTAL	131 357,358

ANNEXE 2 - DETAIL DES PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES AU 31-12-2004

DESIGNATION	MONTANTS (D)
BIAT	211,500
MARILLIA	9 505,833
TOTAUX	9 717,333

ANNEXE 3 – DETAIL DES REPRISES SUR PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES ELEMENTS FINANCIERS AU 31-12-2004

DESIGNATION	MONTANTS (D)
BIAT	1 301,500
STAR	51 166,440
SICAV PROSPERITY	3,256
SICAV TRESOR	4 820,928
TOTAUX	57 292,124

ANNEXE 4 - DETAIL DES MOINS VALUES SUR CESSION DE TITRES AU 31/12/2004

DESIGNATION	MONTANTS (D)
SICAV TRESOR	19 571,991
TOTAUX	19 571,991

SOFI - SICAF - (Suite)-

ANNEXE 5 - DETAIL DES DOTATIONS AUX PROVISIONS ET AUX AMORTISSEMENTS AU 31-12-2004

DESIGNATION	MONTANTS (D)
Provisions sur actions BS	2 462,000
Provisions sur actions SFBT	23 776,826
Dotations aux Amortissements.	117,000
TOTAUX	26 355,826

**RAPPORT GENERAL DE COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-2004****Messieurs les Actionnaires,**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'examen des états financiers de la société Financière d'Investissement arrêtés au 31 décembre 2004.

Ces Etats financiers qui font apparaître un total net de bilan de **8.270.344 DT** et un résultat bénéficiaire de **84.685 DT**, contre en 2003 un total de bilan de **8.217.831 DT** et un résultat positif de **307.113 DT**, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre Audit.

Nos travaux de vérification, ont été effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie ; Ces normes exigent que les contrôles soient programmés et réalisés de manière à obtenir une assurance raisonnable que les Etats Financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

L'Audit comprend l'examen par sondages, des éléments justifiant les données comptables soumises à votre approbation – Nous avons évalué également les principes et méthodes comptables retenus, ainsi que les estimations significatives faites par votre société. Nous avons examiné la présentation de l'ensemble des Etats Financiers. Nous estimons que notre Audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sus mentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre société, arrêtée au 31 décembre 2004, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

En outre, les informations d'ordre financier et comptable fournis dans le rapport de votre conseil d'Administration sont conformes à celles contenues dans les états financiers sus-mentionnés.

Nous vous engageons à donner votre approbation aux comptes, ainsi qu'à l'affectation des résultats tels que proposés par votre Conseil d'Administration.

Tunis, le 9 Mai 2004
Le Commissaire Aux Comptes
RADHOUANE. NAGBOU

**RAPPORT SPECIAL DE COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES LE 31 -12- 2004****Messieurs les Actionnaires,**

Au cours de l'exercice 2004, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président Directeur Général ou par des Administrateurs avec SOFI ait été soumise à l'autorisation du Conseil d'Administration dans le cadre de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 9 Mai 2004
Le Commissaire Aux Comptes
RADHOUANE. NAGBOU