

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**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 , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 23 juin 2004 .Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M.RADHOUANE NAGBOU.

**ACTIFS DU BILAN COMPARES AU 31 DECEMBRE 2003 ET 2002**

(exprimé en dinars)

ACTIFS	NOTE	EXERCICES	
		2003	2002
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles		0.000	0,000
Moins : Amortissements		0.000	0,000
<b>Net</b>		0.000	0,000
	<b>1</b>		
Immobilisations corporelles		1 170.000	1170,000
Moins : Amortissements		-458.250	-341,250
<b>Net</b>		711.750	828,750
	<b>2</b>		
Immobilisation Financières		8 036 342.733	8 385 630.732
Moins : Provisions		-705 225.378	-593 639.499
<b>Net</b>		7 331 117.355	7 791 991.233
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>7 331 829.105</b>	<b>7 792 819.983</b>
Autres actifs non courant		0.000	0.000
<b>Total Actifs non Courants</b>		<b>7 331 829.105</b>	<b>7 792 819.983</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		0.000	0.000
Moins : Provisions		0.000	0.000
Clients et Comptes Rattachés		0.000	0.000
Moins : Provisions		0.000	0.000
		<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Autres actifs courants	<b>3</b>	26 893.326	55 194.517
Placements et A. Actifs Financ.	<b>4</b>	850 162.214	2 680.038
Provisions de placements		-5 270.012	-433.860
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>5</b>	14 216.192	40 678.650
<b>Total des Actifs Courants</b>		<b>886 001.720</b>	<b>98 119.345</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>8 217 830.825</b>	<b>7 890 939.328</b>

**PASSIFS DU BILAN COMPARES AU 31 DECEMBRE 2003 ET 2002**

(exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	EXERCICES	
		2003	2002
<b>Capitaux propres et passifs</b>	6		
<b>Capitaux Propres</b>			
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		-4 381 111.090	-3 867 337.128
<b>Total capitaux propres av. résultat exe.</b>		<b>7 805 271.311</b>	<b>8 319 045.273</b>
Résultat de L'exercice		307 112.511	-513 773.962
<b>Total des Capitaux Propres av. affectat.</b>		<b>8 112 383.822</b>	<b>7 805 271.311</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non Courants</b>			
Emprunts		0.000	0.000
Autres Passifs Financiers		0.000	0.000
Provisions		0.000	0.000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>Passifs Courants</b>	7		
Fournisseurs et Comptes Rattachés		0.000	0.000
Autres Passifs Courants		105 447.003	85 668.017
Concours Banc. et Autres passifs financ.		0.000	0.000
<b>Total Passifs Courants</b>		<b>105 447.003</b>	<b>85 668.017</b>
<b>TOTAL DES CAPIT. PROP. ET PASSIFS</b>		<b>8 217 830.825</b>	<b>7 890 939.328</b>

**ETAT DE RESULTAT COMPARES AU 31 DECEMBRE 2003 ET 2002**

(exprimé en dinars)

LIBELLES	NOTE	EXERCICES	
		2003	2002
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>	<b>1</b>		
REVENUS DES TITRES	1.1	49 975.736	13 246.384
PRODUITS NETS / CESSION TITRES	1.2	524 552.000	7 601.587
AUTRES REVENUS D'EXPLOITATIONS	1.3	4 400.000	375.000
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>578 927.736</b>	<b>21 222.971</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2</b>		
CHARGES DE GESTION DE PLACEMENT	2.1	-22 693.812	-6 434.609
CHARGES NETTES / CESSION TITRES	2.2	-78 884.458	-43 174.820
CHARGES DE PERSONNEL	2.3	-30 000.000	-30 000.000
DOT. AUX AMORT. ET AUX PROVISIONS	2.4	-173 012.361	-458 087.048
AUTRES CHARGES DEXPLOITATION	2.5	-52 084.635	-31 358.942
<b>TOTAL DES CHARGES DEXPLOITATION</b>		<b>-356 675.266</b>	<b>-569 055.419</b>
<b>RESULTATS D'EXPLOITATION</b>		<b>222 252.470</b>	<b>-547 832.448</b>
CHARGES FINANCIERES NETTES		0.000	0.000
PRODUITS FINANC. / CPTES COURANT	3	30 386.711	385.002
AUTRES GAINS ORDINAIRES	4	56 473.330	33 742.074
AUTRES PERTES ORDINAIRES		0.000	0.000
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>309 112.511</b>	<b>-513 705.372</b>
IMPOTS SUR LES BENEFICES		-2 000.000	-68.590
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>307 112.511</b>	<b>-513 773.962</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>307 112.511</b>	<b>-513 773.962</b>

SOFI - SICAF - (Suite)-

**ETAT DE FLUX DE TRESOREIE COMPARES AU 31 DECEMBRE 2003 ET 2002**

(exprimé en dinars)

<b>A-Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Résultat Net	307 713	-513 774
Amortissement et Provisions diverses Variations	178 282	458 087
Reprise sur Provisions	0	-209 125
Actifs courants	-28 301	135 227
Fournisseurs et Autres Dettes	19 779	40 126
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>477 473</b>	<b>-89 459</b>
<b>B-Flux de trésoreries lies aux activités d'investissements</b>		
-Décaissements pour acquisitions immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
-Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorp.	0	0
-Décaissements relatif à l'acquisitions d'immobilisations financières	2 463 608	0
-Encaissements relatif à la cession d' immobilisations financières	1 959 673	127 443
<b>Flux de trésoreries lies aux activités d'investissements</b>	<b>-503 935</b>	<b>127 443</b>
<b>Flux de trésoreries lies à l'activité financière</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-Encaissement suite à émissions d'actions, dividendes et autres distributions	0	0
-Encaissement et Décaissement emprunt	0	0
Variation de Trésorerie	-26 462	37 984
Trésorerie au début de l'année	40 678	2 694
Trésorerie à la fin de l'année	14 216	40 678

**ETAT PORTEFEUILLE TITRES ARRETES AU 31/12/2003**

DESIGNATIONS	EXERCICE 2002			EXERCICE 2003			EVALUATION		MOINS VALUE SUR EVALUA AU 31/12/2003	PROVISION ANTERIEURE S EX 2002	PLUS VALUS/C ESS AU31/12/2003	MOINS VALUS/CESS AU31/12/2003	REPRISE/ PROVISION AU31/12/2003	DOTATIO N AU PROVISIO N AU31/12/2003	DIVIDENDES AU31/12/2003
	QTE	C. U.	MONTANT	QTE	C. U.	MONTANT	COUR AU 31-déc	MONTANT EVALUE							
<b>ACTION:</b>															
AMS	140	11.979	1 677.060	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	1 062.880		1 282.260	1 062.880		
BANQUE DE L'HABITAT	2202	13.870	30 541.811	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	13 123.991		13 583.911	13 123.991		
BNA	1 000	16.636	16 635.803	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	5 057.803		5 298.303	5 057.803		
BANQUE DU SUD	9 500	10.848	103 057.737	1 000	10.848	10 848.183	9.909	9 909.000	-939.183	19 970.737		23 849.794	19 031.554		400.000
BTEI	1 000	21.237	21 237.400	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	3 538.400		1 865.000	3 538.400		
BIAT	0	0.000	0.000	1 000	19.368	19 367.500	18.066	18 066.000	-1 301.500	0.000				-1 301.500	1 400.000
CFDB	40 000	44.411	1 776 448.000	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000		524 552.000				
LLOYD TUNISIE	875	4.000	3 500.000	875	4.000	3 500.000	4.000	3 500.000	0.000	0.000					
MAXULA TECHNOLOGIE	610	100.000	61 000.000	610	100.000	61 000.000	0.000	0.000	-61 000.000	61 000.000					
SFBT	329	53.753	17 684.751	3 135	48.235	151 217.711	48.610	152 392.350	1 174.639	4 568.508			4 568.508		592.200
SOCIETE MARILLIA	33 246	138.607	4 608 122.825	38 889	141.982	5 521 545.825	141.982	5 521 545.825	0.000	0.000					
SOSTEM	320	38.750	12 400.000	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000		6 960.000			
SIPCO	7 300	100.000	730 000.000	10 179	107.660	1 095 972.338	107.660	1 095 972.338	0.000	0.000					
STAR	66 533	14.850	989 061.345	87 464	13.410	1 172 891.175	6.070	530 906.480	-641 984.695	475 226.986				-166 757.709	
TUNISAIR	923	15.454	14 264.000	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	10 090.194		11 328.860	10 090.194		
<b>PLACEMENT:</b>															
SICAV PROSPERITY	22	121.820	2 680.038	22	121.820	2 680.038	101.407	2 230.954	-449.084	433.860				-15.224	106.260
SICAV TRESOR				3 264	106.459	347 482.176	104.982	342 661.248	-4 820.928	0.000		14 716.330		-4 820.928	47 477.276
BONS DE TRESOR BS						350 000.000		350 000.000							
PRET MAX10						150 000.000		150 000.000							
<b>TOTAL</b>			<b>8 388 310.770</b>			<b>8 886 504.947</b>		<b>8 177 184.196</b>	<b>-709 320.751</b>	<b>594 073.359</b>	<b>524 552.000</b>	<b>78 884.459</b>	<b>56 473.330</b>	<b>-172 895.361</b>	<b>49 975.736</b>

SOFI - SICAF - (Suite)-

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2003**

- (Valeurs en Dinars)-

**PRINCIPES COMPTABLES****1 - Présentation des comptes de la société.**

La société Financière d'Investissement est une société à Capital fixe qui pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

**2 -** La comptabilité est tenue sur ordinateur conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en application de la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

**3 -** Les Etats Financiers de SOFI ainsi que la comptabilité sont tenus en Dinars Tunisiens.

**4 - Evaluation des participations et placements :**

a - Les participations et les placements sont enregistrés en comptabilité au coût historique d'achat, des frais d'acquisition déduits

b - Il est calculé une provision pour dépréciation à la fin de l'exercice pour les participations et valeurs cotées en bourse lorsque le cours moyen boursier du mois de décembre est inférieur à la valeur comptable.

c - Les valeurs non cotées, sont évaluées sur la base des derniers Etats Financiers disponibles, avec une pondération quant au secteur d'activité et la valeur du patrimoine immobilier (exemple activité hôtelière). Une provision est calculée pour couvrir toute différence entre la valeur mathématique de l'action dans le bilan et la valeur d'acquisition.

**5 -** Les dividendes sont considérés et comptabilisés en tant que produits de l'exercice

**6 -** Conformément à la réglementation, SOFI intègre les plus values sur cession d'actions dans le résultat de l'exercice.

**NOTES SUR LE BILAN****NOTE N°1 : Immobilisations et Amortissements**

SOFI ne dispose pas d'immobilisations corporelles, à part un matériel informatique de valeur brute de 1.170 Dinars, et une valeur comptable nette de 711 DT.

**NOTE N°2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Cette rubrique se détaille au 31-12-2003 ainsi :

DESIGNATION	VALEUR D'ORIGINE	VALEUR D'INVENTAIRE 31-12-03	+ / - VALUE 31-12-03	PROV° ANTERIEURES 31-12-02 (*)	PROV° CONSTITUER 31-12-03
BS	10 848,183	9 909,000	-939,183	-19 970,737	
BIAT	19 367,500	18 066,000	-1 301,500	0,000	-1 301,500
LLOYD	3 500,000	3 500,000	0,000	0,000	
SFBT	151 217,711	152 392,350	1 174,639	-4 568,508	
STAR	1 172 891,175	530 906,480	-641 984,695	-475 226,986	-166 757,709
MAX. TECH	61 000,000	0,000	-61 000,000	-61 000,000	
SIPCO	1 095 972,339	1 095 972,339	0,000	0,000	
MARILIA	5 521 545,825	5 521 545,825	0,000	0,000	
<b>TOTAUX</b>	<b>8 036 342,733</b>	<b>7 332 291,994</b>	<b>-704 050,739</b>	<b>560 766,231</b>	<b>-168 059,209</b>

(\*) se sont les provisions antérieures au 31/12/2002 après déduction des cessions réalisées en 2003.

**NOTE N°3 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique s'analyse ainsi :

DESIGNATION	31/12/2003	31/12/2002
Etat impôts retenus par tiers	9 598,540	5772.739
Maxula Bourse	0,000	36 499.529
Produits à recevoir	17 294,786	12 922.249
<b>TOTAUX</b>	<b>26 893,326</b>	<b>55 194,517</b>

SOFI – SICAF – (Suite)-

**NOTE N° 4 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Cette rubrique se justifie comme suit :

Désignation	Valeur d'Acquisition	Valeur d'Inventaire 31-12-2003	Plus ou Moins Value 31-12-03	Provisions 31-12-02	Ajustement de Provision 2003
SICAV PROSPERITY	2 680,000	2 230,954	(449,084)	433,860	15,224
SICAV TRESOR	347 482,176	342 661,248	(4 820,928)		4 820,928
BONS DE TRESOR BS	350 000,000	350 000,000			
PRET MAX 10	150 000,000	150 000,000			
<b>Totaux</b>	<b>850 162,176</b>	<b>844 892,202</b>	<b>( 5 270,012)</b>	<b>433,860</b>	<b>4 836,152</b>

**NOTE N°5 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Cette rubrique se détaille ainsi :

DESIGNATION	31/12/2003	31/12/2002
Banque BIAT	531,547	19 223,782
Banque BS (Radès)	13 682,549	21 452,772
Caisse Siège	2,096	2,096
<b>TOTAUX</b>	<b>14 216,192</b>	<b>40 678,650</b>

**NOTE N°6 : CAPITAUX PROPRES**

Cette rubrique s'analyse ainsi :

DESIGNATION	31/12/2003	31/12/2002
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 déficitaires	( 4 381 111,090 )	( 3 867 337,128 )
<b>TOTAUX</b>	<b>7 805 271, 311</b>	<b>8 319 045, 273</b>

**NOTE N° 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique se détaille ainsi :

DESIGNATION	31/12/2003	31/12/2002
Etat impôt et taxes	26 417,785	23 966,785
Personnel rémunérations dues	60 000,000	30 000,000
Charges à payer	18 858,128	31 701,232
Maxula Bourse	171,090	0,000
<b>TOTAUX</b>	<b>105 447, 003</b>	<b>85 668,017</b>

**7-1 : Etat impôts et taxes**

Le solde au 31/12/2003 s'élevant à 26 417,785 DT s'analyse ainsi :

•	Etat RS à payer	12 701,090
•	Etat Impôts à liquider	9 406,844
•	Etat Impôts à payer	4 309,851

**TOTAL****26 417,785****7-2 : Charge à payer :**

Le solde au 31/12/2003 s'élevant 31 701 DT s'analyse ainsi :

•	Frais Tenue Comptabilité	4 800
---	--------------------------	-------

## SOFI – SICAF – (Suite)-

•	Provision Assurance Maladie 97	253
•	Provision Assurance Maladie 98	495
•	Provision Assurance Maladie 99	620
•	Provision Assurance Maladie 00	691
•	Jetons de présence Ex 99	5 500
•	Jetons de présence Ex 00	1 000
•	TCL exercice 99	219
•	Provision hono. comm. aux comptes	4853
•	Agios débiteurs 4em trim 2003	3
•	Facture telephone 4em trim 2003	424
	<b>T O T A L</b>	<b>18 858</b>

**NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<b>1 - <u>LES PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>		
1.1 <b><u>Revenus des titres</u></b>	<b><u>49 975,736</u></b>	<b><u>13246,384</u></b>
1.2 <b><u>Produits nets / cession titres</u></b>	<b><u>524 552,000</u></b>	<b><u>7 601,587</u></b>
1.3 <b><u>Autres revenus de placement</u></b>	<b><u>4 400,000</u></b>	<b><u>375,000</u></b>
<b>2 - <u>LES CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>		
2.1 <b><u>Charges de gestion</u></b>	<b><u>22 693,812</u></b>	<b><u>6434,609</u></b>
Frais / titres	22 693,812	3602,609
Rémunération d'Interm. Et honoraires		2 832
2.2 <b><u>Charges nettes / cession titres</u></b>	<b><u>78 884,458</u></b>	<b><u>43 174,820</u></b>
Moins value / cession titres	78 884,458	43 174,820
2.3 <b><u>Charges de personnel</u></b>	<b><u>30 000</u></b>	<b><u>30 000</u></b>
Salaires et complément	30 000	30 000
Charges sociales légales	-	-
2.4 <b><u>Dotation aux amortissement</u></b>	<b><u>173 012,361</u></b>	<b><u>458 087,048</u></b>
2-4-1 Dotation aux Immobilisations	117,000	117,000
2-4-2 Dotation aux provisions titres	172 895,361	457 970,048
2.5 <b><u>Autres charges d'exploitation</u></b>	<b><u>52 084,635</u></b>	<b><u>31 358,942</u></b>
Fournitures de bureau	77,540	70,200
Loyer et charges locatives	19 124,280	4 248,000
Rémunération d'intermédiaires	9 112,800	4 297,200
TCL	2 933,393	3 427,029
Publicité	-	-
Frais de P.T.T	2 368,142	-
Droit d'enregistrement et de timbres	1 558,097	859,568
Commission bancaire	4 980,683	6 527,245
Entretien et réparation	-	-
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Cotisations STICODEVAM	5 929,700	5 929,700
Autres charges	-	-
<b>3 - <u>PRODUITS FINANCIER / COMPTE COURANT</u></b>	<b><u>30 386,711</u></b>	<b><u>385,002</u></b>
<b>4 - <u>AUTRES GAINS ORDINAIRES</u></b>	<b><u>56 473,330</u></b>	<b><u>33 742,074</u></b>
4-1 Reprise / Provision	56 473,330	33 742,074

SOFI - SICAF - (Suite)-

**TABLEAUX ANNEXES****ANNEXE 1 - DETAIL DES DIVIDENDES PERCUS AU 31-12-2003**

DESIGNATION	MONTANTS (D)
BS	400,000
BIAT	1 400,000
SFBT	592,200
SICAV PROSP	106,260
SICAV TRESOR	47 477,276
<b>TOTAUX</b>	<b>49 975,736</b>

**ANNEXE 2 - DETAIL DES PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES AU 31-12-2003**

DESIGNATION	MONTANTS (D)
CFDB	524 552,000
<b>TOTAUX</b>	<b>524 552,000</b>

**ANNEXE 3 – DETAIL DES REPRISES SUR PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES ELEMENTS FINANCIERS****AU 31-12-2003**

DESIGNATION	MONTANTS (D)
AMS	1 062.88
BH	13 123.991
BNA	5 057.803
BS	19 031.554
BTEI	3 538.4
SFBT	4 568.508
TUNISAIR	10 090.194
<b>TOTAUX</b>	<b>56 473,330</b>

**ANNEXE 4 - DETAIL DES MOINS VALUES SUR CESSION DE TITRES AU 31/12/2003**

DESIGNATION	MONTANTS (D)
AMS	1 282,260
BNA	5 298,303
BS	23 849,794
BH	13 583,911
BTEI	1 865,000
TUNISAIR	11 328,860
SOSTEM	6 960,000
SICAV TRESOR	14 716,330
<b>TOTAUX</b>	<b>78 884 ,458</b>

**ANNEXE 5 - DETAIL DES DOTATIONS AUX PROVISIONS ET AUX AMORTISSEMENTS AU 31-12-2003**

DESIGNATION	MONTANTS (D)
Provisions sur actions <b>BIAT</b>	1 301,500
Provisions sur actions <b>STAR</b>	166 757,709
Provisions sur actions <b>SICAV PROSP.</b>	15,224
Provisions sur actions <b>SICAV TRESOR.</b>	4 820,928
Dotation aux Amortissements.	117,000
<b>TOTAUX</b>	<b>173 012,361</b>

SOFI -SICAF - (Suite)-

**RAPPORT GENERAL DE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS**  
**Le 31 Décembre 2003**

**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 2003.

Ces Etats financiers qui font apparaître un total net de bilan de **8.217.830 DT** et un résultat bénéficiaire de **307.112 DT**, contre en 2002 un total de bilan de **7.890.939 DT** et un résultat négatif de **- 513.774 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 financières de votre société, arrêtée au 31 décembre 2003, 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 nous engageons à donner votre approbation aux comptes, ainsi qu'à l'affectation des résultats tels que proposés par votre Conseil d'Administration.

**Tunis, le 20 Mai 2004**  
**Le Commissaire Aux Comptes**  
**RADHOUANE. NAGBOU**

**RAPPORT SPECIAL DE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Clos Le 31 Décembre 2003**

**Messieurs les Actionnaires,**

Au cours de l'exercice 2003, 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.

Cependant au cours de nos contrôles, nous avons relevé qu'une convention de placement portant sur un montant de Deux Cent Mille Dinars (200.000 DT) a été conclue entre SOFI et la société MAXULA DISTRIBUTION qui a des Administrateurs Communs avec la votre – Cette convention écrite, signée et enregistrée à la Recette des Finances prévoit les dates de remboursement sur deux ans et un intérêt de T.M.M plus 3 point.

Lors de notre intervention, deux échéances de principal et intérêts ont été échues et payées ; Nous estimons que les termes de cette convention respectent le principe de l'égalité entre les Actionnaires.

**Tunis, le 20 Mai 2004**  
**Le Commissaire Aux Comptes**  
**RADHOUANE. NAGBOU**