

## 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>
<b>Actifs non courants</b>				
<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
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>		2 009 512	2 018 197	2 013 912
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		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
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		10 890 528	10 586 710	11 441 645
<b><u>Total des actifs</u></b>		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>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<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
<b><u>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>		12 371 309	11 784 193	11 784 193
Résultat net de l'exercice		503 652 *	794 452 *	1 642 671
<b><u>Total capitaux propres avant affectation</u></b>	5	12 874 961	12 578 645	13 426 864
 <u>Passifs courants</u>				
Autres passifs courants		25 079	26 262	28 693
		-	-	-
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		25 079	26 262	28 693
<b><u>Total des passifs</u></b>		25 079	26 262	28 693
<b><u>Total des capitaux propres et des passifs</u></b>		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
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
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
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>613 156</b>	<b>1 020 966</b>	<b>1 963 648</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
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
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>109 504</b>	<b>226 514</b>	<b>264 409</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>503 652</b>	<b>794 452</b>	<b>1 699 239</b>
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>503 652</b>	<b>794 452</b>	<b>1 699 239</b>
Impôt sur les bénéfices			(56 568)
<b>Résultat de la période</b>	<b>503 652 *</b>	<b>794 452 *</b>	<b>1 642 671</b>

\* 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
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
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
<b>Total des encaissements d'exploitation</b>	<b>1 858 816</b>	<b>6 803 085</b>	<b>6 460 563</b>
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
<b>Total des décaissements d'exploitation</b>	<b>1 859 399</b>	<b>6 758 090</b>	<b>6 467 941</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'EXPLOITATION</b>	<b>(583)</b>	<b>44 995</b>	<b>(7 378)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières	-	-	(115)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'INVESTISSEMENT</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b>(115)</b>
Variation de trésorerie	(583)	44 995	(7 493)
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE</b>	<b>5 069</b>	<b>12 562</b>	<b>12 562</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE</b>	<b>4 486</b>	<b>57 557</b>	<b>5 069</b>

**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
<b>Total</b>			<b>1 989 344,903</b>			<b>1 989 344,903</b>		<b>790 706,854</b>

**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
<b>Total</b>			<b>12.486.712</b>
Provision pour dépréciation des titres			(1.726.404)
<b>Total net</b>			<b>10.760.308</b>

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**