

PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

BILAN ARRETE AU 30 Juin 2007

ACTIFS

(Montants exprimés en dinar)

ACTIFS	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2007	2006	2006
<b><u>Actifs non courants</u></b>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations corporelles		56 500	44 000	44 000
Moins : amortissements		(3 189)	(41 433)	(44 000)
		<u>53 311</u>	<u>2 567</u>	<u>-</u>
Immobilisations financières	3	8 556 980	8 524 684	8 545 340
Moins : provisions		-	(24 191)	-
		<u>8 556 980</u>	<u>8 500 493</u>	<u>8 545 340</u>
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>		<u>8 610 291</u>	<u>8 503 060</u>	<u>8 545 340</u>
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<u>8 610 291</u>	<u>8 503 060</u>	<u>8 545 340</u>
<b><u>Actifs courants</u></b>				
Placements et autres actifs financiers		6 284 569	7 442 012	7 163 522
Moins : provisions		(141 582)	(1 106 211)	(125 771)
	4	<u>6 142 987</u>	<u>6 335 801</u>	<u>7 037 751</u>
Autres actifs courants	5	72 067	92 460	71 325
Liquidités et équivalents de liquidités	6	4 669	103 069	4 164
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<u>6 219 723</u>	<u>6 531 330</u>	<u>7 113 240</u>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<u>14 830 014</u>	<u>15 034 390</u>	<u>15 658 580</u>

PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2007

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinar)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b><u>Capitaux propres</u></b>				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		2 640 220	2 640 220	2 640 220
Autres fonds propres		73 371	73 371	73 371
Résultats reportés		1 398 486	586 139	586 139
		<u>14 112 077</u>	<u>13 299 730</u>	<u>13 299 730</u>
<b><u>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>				
Résultat net de la période		671 056	1 578 151	2 312 347
		<u>14 783 133</u>	<u>14 877 881</u>	<u>15 612 077</u>
<b><u>Total capitaux propres avant affectation</u></b>				
<b><u>Passifs courants</u></b>				
Autres passifs courants	8	46 881	156 509	46 503
		<u>46 881</u>	<u>156 509</u>	<u>46 503</u>
<b><u>Total des passifs courants</u></b>				
		<u>46 881</u>	<u>156 509</u>	<u>46 503</u>
<b><u>Total des passifs</u></b>				
		<u>14 830 014</u>	<u>15 034 390</u>	<u>15 658 580</u>
<b><u>Total des capitaux propres et des passifs</u></b>				

# PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

## ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinar)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>				
Revenus des titres - droit de propriété	9	562 267	443 347	881 467
Produits nets sur cessions de titres	10	223 922	1 253 484	403 730
Revenus des obligations et bons		396	-	264
Reprise sur provisions		-	282 082	1 258 573
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<u>786 585</u>	<u>1 978 913</u>	<u>2 544 034</u>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>				
Charges nettes sur cessions de titres		62 802	113 048	20 657
Autres charges d'exploitation	11	54 595	120 932	177 034
Dotations aux amortissements et aux provisions	12	19 000	38 799	13 226
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<u>136 397</u>	<u>272 779</u>	<u>210 917</u>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<u>650 188</u>	<u>1 706 134</u>	<u>2 333 117</u>
Autres gains ordinaires		21 600	-	-
<b><u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u></b>		<u>671 788</u>	<u>1 706 134</u>	<u>2 333 117</u>
Impôt sur les sociétés	13	(732)	(127 983)	(20 770)
<b><u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u></b>		<u>671 056</u>	<u>1 578 151</u>	<u>2 312 347</u>
<b><u>Résultat de la période</u></b>		<u>671 056</u>	<u>1 578 151</u>	<u>2 312 347</u>

PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 30 Juin 2007

(Montants exprimés en Dinar)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2006</u>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u></b>				
Encaissements provenant de la cession de titres	14	3 635 023	10 360 653	11 586 142
Dividendes et intérêts encaissés	9	562 267	351 563	881 995
Retrait sur compte à terme	4	500 000	-	-
		<u>4 697 290</u>	<u>10 712 216</u>	<u>12 468 137</u>
Décaissements pour achats de titres	14	3 108 979	4 951 092	6 160 757
Placement en compte à terme		-	-	500 000
Impôt sur les sociétés payés		-	93 258	154 294
Distributions de dividendes	15	1 499 960	999 973	999 973
Jetons de présence		9 000	-	24 000
Autres décaissements		32 306	24 127	63 596
		<u>4 650 245</u>	<u>6 068 450</u>	<u>7 902 620</u>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION</u></b>		<u>47 045</u>	<u>4 643 766</u>	<u>4 565 517</u>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u></b>				
Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisation corporelles		(56 500)	-	-
Encaissement provenant de la cession des immobilisations corporelles		21 600	-	-
Décaissement provenant des acquisitions des immobilisations financières	3	(11 640)	(6 535 141)	(6 555 797)
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'INVESTISSEMENT</u></b>		<u>(46 540)</u>	<u>(6 535 141)</u>	<u>(6 555 797)</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u>505</u>	<u>(1 891 375)</u>	<u>(1 990 280)</u>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<u>4 164</u>	<u>1 994 444</u>	<u>1 994 444</u>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<u>4 669</u>	<u>103 069</u>	<u>4 164</u>

**Note 7 (suite): Capitaux Propres**

## TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(Montants exprimés en dinar)

	Capital social	Réservelégale	Prime d'émission	Réserve à régime spécial	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<u>Solde au 31 Décembre 2005</u>	10 000 000	529 029	340 000	73 371	1 300 220	306 814	1 750 296	14 299 730
Affectations approuvées par l'AGO du 30 Mars 2006		470 971				1 279 325	(1 750 296)	
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005						(1 000 000)		(1 000 000)
Bénéfice net de l'exercice 2006							2 312 347	2 312 347
<u>Solde au 31 Décembre 2006</u>	10 000 000	1 000 000	340 000	73 371	1 300 220	586 139	2 312 347	15 612 077
Affectations approuvées par l'AGO du 15 Mars 2007						2 312 347	(2 312 347)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006						(1 500 000)		(1 500 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2007							671 056	671 056
<u>Solde au 30 Juin 2007</u>	10 000 000	1 000 000	340 000	73 371	1 300 220	1 398 486	671 056	14 783 133

# Placements de Tunisie

## Société d'Investissement à capital fixe - SICAF

---

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2007

**FINOR**

Société d'Expertise Comptable

Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Immeuble International City Center – Tour de Bureaux  
Centre Urbain Nord de Tunis

Tél. : 70 728 450-Fax : 70 728 405

FINOR

Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'Ordre

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2007

- 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 2007.
- 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 2007 font apparaître un total du bilan de D : 14.830.014 et un bénéfice net de D : 671.056.
- 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 2007, 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 30 Juillet 2007

Le Commissaire aux Comptes

# PLACEMENTS DE TUNISIE

---

2, Rue de Turquie - Tunis

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2007



**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 financiers intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2006.

Note 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Titre	Nombre	Coût moyen Unitaire	Valeur comptable
• Air liquide	14.204	8,714	123.781
• Air liquide (DA)	12	5,417	65
• COTUSAL	13.924	119,262	1.660.604
• SICOAC	15.630	13,115	204.983
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,665	169
• ASTREE	164.176	40,002	6.567.378
<u>Total</u>			<u>8.556.980</u>

Les mouvements enregistrés sur ce poste s'analysent comme suit :

<u>Solde au 31 décembre 2006</u>	<u>8.545.340</u>
<u>Acquisitions</u>	
* ASTREE	11.640
<u>Solde au 30 juin 2007</u>	<u>8.556.980</u>

Note 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

<i>Titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût moyen Unitaire</i>	<i>Valeur comptable</i>
• BIAT	18.600	40,640	755.897
• BIAT (NS)	7.750	17,500	135.625
• UBCI	16.760	28,344	475.050
• UIB	6.069	15,809	95.946
• Monoprix	16.600	32,367	602.019
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• SICAV- CROISSANCE	5.473	162,234	887.906
• SACEM	10.000	0,172	1.720
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10.000
• Esso Standard Tunisie	231	119,606	27.629
• SFBT	600	42,667	25.600
• SFBT (DA)	11	6,100	67
• SEPT MOLKA HOTEL	2.500	100,000	250.000
• SIAM	190.000	5,164	981.160
• SHEK Palm Marina	6.000	123,191	739.146
• Société touristique Mouradi	10.000	121,414	1.214.140
			<u>6.284.569</u>
• Provision pour dépréciation des titres			(141.582)
			<u>6.142.987</u>

Les mouvements enregistrés sur ce compte se résument comme suit :

<u>Solde au 31/12/2006</u>		<u>7.037.751</u>
<u>Achats</u>		<u>3.104.123</u>
♦ SICAV - Rendement	1.137.736	
♦ SICAV - Croissance	13.034	
♦ SFBT (DA)	67	
♦ Shek Palm Marina	739.146	
♦ Société touristique Mouradi	1.214.140	
<u>Ventes</u>		<u>(3.538.018)</u>
♦ SICAV – Rendement	3.373.778	
♦ SICAV- Croissance	41.245	
♦ Monoprix	122.995	
<u>Plus-value latente sur titres SICAV-Croissance</u>		<u>54.942</u>
<u>Compte à terme</u>		<u>(500.000)</u>
♦ Retrait	(500.000)	
<u>Dotations aux provisions</u>		<u>(15.811)</u>
♦ Dotations	(15.811)	
<u>Solde au 30/06/2007</u>		<u>6.142.987</u>

Le compte provisions pour dépréciation de titres s'analyse comme suit :

<i><b>Titres</b></i>	<i><b>Solde au 31/12/2006</b></i>	<i><b>Dotations</b></i>	<i><b>Solde au 30/06/2007</b></i>
• BIAT	56.388	15.028	71.416
• UIB		783	783
• SITEX	57.663	-	57.663
• SACEM	1.720	-	1.720
• Société de gestion des exportations	10.000	-	10.000
<b>Total</b>	<b>125.771</b>	<b>15.811</b>	<b>141.582</b>

Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2007 à D : 72.067, contre D : 71.325 à l'issue de l'exercice 2006 et se détaille comme suit :

	2007	2006
♦ Etat, excédent d'impôt à reporter (cf note 13)	70.183	70.915
♦ Compte d'attente	272	272
♦ Charges constatées d'avance	1.612	138
<u>Total</u>	<u>72.067</u>	<u>71.325</u>

Note 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2007 un solde de D : 4.669. Il s'agit du solde du compte courant bancaire ouvert auprès de la Banque de Tunisie.

Note 7 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		2007	2006
• Capital social	(A)	10.000.000	10.000.000
• Réserve légale	(B)	1.000.000	1.000.000
• Prime d'émission		340.000	340.000
• Réserves à régime spécial	(C)	73.371	73.371
• Autres réserves		1.300.220	1.300.220
• Résultats reportés		1.398.486	586.139
		<u>14.112.077</u>	<u>13.299.730</u>
Résultat net de l'exercice	(1)	671.056	2.312.347
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(D)	<u>14.783.133</u>	<u>15.612.077</u>
Nombre d'actions	(2)	1.000.000	1.000.000
Résultat par action (1) / (2)		0,671	2,312

(A) Au 30 Juin 2007, le capital social est de D : 10.000.000 composé de 1.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 10 chacune et libérées en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social, cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) La réserve à régime spécial se compose des plus-values de cessions des actions réalisées par la société en exonération d'impôt et bloquées pendant une période de cinq ans à partir de la date de clôture du bilan de l'année au cours de laquelle la cession est réalisée.

(Article 48-VII quinquies (nouveau) du code de l'IRPP et de l'IS)

Le solde de ce compte correspond à l'affectation de 2005.

(D) Voir tableau de mouvement ci-joint :



Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2007 à D : 46.881, contre D : 46.503 au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

	2007	2006
• Etat, retenues à la source	552	4.719
• Etat, TCL à payer	742	728
• Produits constatés d'avance	-	396
• Actionnaires, dividendes à payer	20.587	20.547
• Charges à payer	25.000	20.113
<u>Total</u>	<u>46.881</u>	<u>46.503</u>



Note 9 : REVENUS DES TITRES -DROIT DE PROPRIETE

Les revenus des titres englobent les dividendes constatés, relatifs aux différents titres composant le portefeuille de la société.

Ils se détaillent, par titre, comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre de coupons</i>	<i>Dividende par action</i>	<i>Dividendes</i>
• MONOPRIX	18.600	3,000	55.800
• AIR LIQUIDE	14.205	7,000	99.435
• SICAV RENDEMENT	26.745	3,777	101.016
• SICAV CROISSANCE	5.443	3,083	16.781
• BIAT	18.600	1,200	22.320
• UBCI	16.760	1,000	16.760
• ASTREE	164.176	1,500	246.264
• SFBT	647	2,600	1.682
• SITEX	3.682	0,6	2.209
<u>Total</u>			<u>562.267</u>

Note 10 : PRODUITS NETS SUR CESSIONS DE TITRES

Cette rubrique englobe les plus-values réalisées sur les cessions de titres, effectuées au courant du premier semestre de l'exercice 2007.

Les plus-values s'élèvent au 30 juin 2007 à D : 223.922.

Ils se détaillent, par titre comme suit :

<i><b>Titres</b></i>	<i><b>Plus-values réalisées</b></i>
• SICAV Croissance	15.290
• SICAV Rendement	1.037
• Monoprix	152.653
	<hr/>
<u>Sous total</u>	<u>168.980</u>
• <u>Plus values latentes sur titres SICAV - Croissance</u>	54.942
	<hr/>
<u>Total</u>	<u>223.922</u>

**Note 11: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2007 à D : 54.595.

Il se détaille comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
• Services extérieurs, marché financier	4.581	9.084
- CMF	401	
- STICODEVAM	3.000	
- BVMT	1.180	
• Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	10.046	20.175
• Publicité, publications, relations publiques	2.036	2.330
• Services bancaires et assimilés	84	3.724
• Frais de garde	9.000	18.135
• Jetons de présence	12.000	24.000
• Frais pour opérations sur titres	14.028	88.232
• Impôts & taxes	2.395	4.418
• Autres charges	425	6.936
<u>Total</u>	<u>54.595</u>	<u>177.034</u>

**Note 12 : DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS**

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de provisions s'élèvent à D : 19.000 et se détaillent comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
• Dotations aux amortissements	3.189	6.967
• Dotations aux provisions (cf.note 4)	15.811	6.259
<u>Total</u>	<u>19.000</u>	<u>13.226</u>

Note 13 : IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30 juin 2007 à D : 732, contre D : 20.770 au 31 décembre 2006 et il est déterminé comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Résultat comptable avant impôt</u>	<u>671.788</u>	<u>2.333.117</u>
<u>Réintégrations</u>		
- Provisions pour dépréciation des titres	15.811	6.259
- Plus values latente sur titres SICAV, constatée à la clôture de l'exercice précédent	197.135	2.285
<u>Déductions</u>		
- Dividendes des actions	(562.267)	(881.467)
- Reprise sur provision pour titres	-	(633.820)
- Plus values latente sur titres SICAV, constatée à la clôture de l'exercice en cours	(230.711)	(197.135)
- Plus values sur cessions de titres cotés non imposables	(152.653)	(544.463)
<u>Bénéfice fiscal avant provision</u>	<u>(60.897)</u>	<u>84.776</u>
Dédution provisions pour titres	-	(25.433)
<u>Bénéfice imposable</u>	<u>(60.897)</u>	<u>59.343</u>
<u>Impôt sur les sociétés</u>	<u>732</u>	<u>20.770</u>
<u>A imputer</u>		
- Excédent d'impôt au titre de l'exercice précédent	70.915	-
- Acomptes provisionnels payés	-	(91.553)
- Retenues à la source	-	(132)
<u>IS à payer (à reporter)</u>	<u>(70.183)</u>	<u>(70.915)</u>

Note 14 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES

Les encaissements pour opérations sur titres s'analysent comme suit :

• Cessions en valeurs brutes		3.538.018
- Placements courants	3.538.018	
• Plus value sur cession		168.980
• Moins value sur cession		(62.802)
• Frais sur vente de titres		(9.173)
		<hr/>
<u>Encaissements</u>		<u>3.635.023</u>

Les décaissements pour opérations sur titres s'analysent comme suit :

• Acquisitions en valeurs brutes		3.104.123
- Placements courants	3.104.123	
• Frais sur achat de titres		4.856
		<hr/>
<u>Décaissements</u>		<u>3.108.979</u>

Note 15 : DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES

Les dividendes distribués au cours de l'exercice s'analysent comme suit :

- Affectation AGO du 15 Mars 2007 en dividendes		1.500.000
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2006		20.547
- Actionnaires, dividendes à payer au 30.06.2007		(20.587)
		<hr/>
<u>Décaissements</u>		<u>1.499.960</u>