

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****PLACEMENT DE TUNISIE- SICAF**

Siège social : 2 rue de Turquie – 1000 Tunis-

La Société Placement de Tunisie- SICAF- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Fayçal DERBEL.

**BILAN ARRETE AU 30 Juin 2010****ACTIFS**

(Montants exprimés en dinar)

<b>ACTIFS</b>	<b><u>Notes</u></b>	<b>30 Juin</b>	<b>31 Décembre</b>
		<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
			<b><u>2009</u></b>
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations corporelles		56 500	56 500
Moins : amortissements		(37 089)	(31 439)
		19 411	25 061
Immobilisations financières	3	8 664 834	8 664 618
		<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>	<b>8 689 895</b>
		<b><u>Total des actifs non courants</u></b>	<b>8 689 895</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Placements et autres actifs financiers		5 984 577	5 955 006
Moins : provisions		(78 994)	(66 658)
	4	5 905 583	5 888 348
Autres actifs courants	5	307 428	124 534
Liquidités et équivalents de liquidités	6	345 272	3 851
		<b><u>Total des actifs courants</u></b>	<b>6 554 825</b>
		<b><u>Total des actifs</u></b>	<b>15 244 720</b>

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2010****CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

(Montants exprimés en dinar)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</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		881 102	727 153	727 153
		<u>13 594 693</u>	<u>13 440 744</u>	<u>13 440 744</u>
		<b><u>avant</u></b>		
		<b><u>résultat</u></b>		
		<b><u>de</u></b>		
		<b><u>l'exercice</u></b>		
Résultat net de la période		1 562 134	984 032	1 753 949
		<u>15 156 827</u>	<u>14 424 776</u>	<u>15 194 693</u>
	7	<b><u>15 156 827</u></b>	<b><u>14 424 776</u></b>	<b><u>15 194 693</u></b>
		<b><u>avant</u></b>		
		<b><u>affectation</u></b>		
<b><u>Passifs courants</u></b>				
Autres passifs courants	8	85 701	287 286	50 027
		<u>85 701</u>	<u>287 286</u>	<u>50 027</u>
		<b><u>85 701</u></b>	<b><u>287 286</u></b>	<b><u>50 027</u></b>
		<b><u>85 701</u></b>	<b><u>287 286</u></b>	<b><u>50 027</u></b>
		<u>15 242 528</u>	<u>14 712 062</u>	<u>15 244 720</u>
		<b><u>15 242 528</u></b>	<b><u>14 712 062</u></b>	<b><u>15 244 720</u></b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2010**

(Montants exprimés en dinar)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>				
Revenus des titres - droit de propriété	9	1 141 893	871 509	1 297 902
Produits nets sur cessions de titres	10	559 574	188 967	680 950
Reprise sur provisions	4	918	15 410	15 410
<i><b>Total des produits d'exploitation</b></i>		<u>1 702 385</u>	<u>1 075 886</u>	<u>1 994 262</u>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>				
Autres charges d'exploitation	11	119 829	75 530	222 452
Dotations aux amortissements et aux provisions	12	16 992	8 264	16 098
<i><b>Total des charges d'exploitation</b></i>		<u>136 821</u>	<u>83 794</u>	<u>238 550</u>
<i><b><u>Résultat d'exploitation</u></b></i>		<u>1 565 564</u>	<u>992 092</u>	<u>1 755 712</u>
Charges financières nettes		(5)	-	(2)
Autres gains ordinaires		-	-	24
<i><b><u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u></b></i>		<u>1 565 559</u>	<u>992 092</u>	<u>1 755 734</u>
Impôt sur les sociétés	13	(3 425)	(8 060)	(1 785)
<i><b><u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u></b></i>		<u>1 562 134</u>	<u>984 032</u>	<u>1 753 949</u>
<i><b><u>Résultat de la période</u></b></i>		<u>1 562 134</u>	<u>984 032</u>	<u>1 753 949</u>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 30 Juin 2010

(Montants exprimés en Dinar)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2010	2009	2009
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AL'EXPLOITATION</u></b>				
Encaissements provenant de la cession de titres	14	3 325 428	2 296 362	3 329 880
Dividendes et intérêts encaissés	15	1 141 893	832 747	1 297 902
<b><i>Total des encaissements d'exploitation</i></b>		<b>4 467 321</b>	<b>3 129 109</b>	<b>4 627 782</b>
Décaissements pour achats de titres	14	2 228 074	1 548 490	2 890 981
Distributions de dividendes	16	1 620 450	1 499 960	1 499 959
Jetons de présence		12 000	12 000	24 000
Autres décaissements		286 071	66 819	190 091
<b><i>Total des décaissements d'exploitation</i></b>		<b>4 146 595</b>	<b>3 127 269</b>	<b>4 605 031</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION</u></b>		<b>320 726</b>	<b>1 840</b>	<b>22 751</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AL'INVESTISSEMENT</u></b>				
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières		-	-	(216)
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'INVESTISSEMENT</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(216)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>320 726</b>	<b>1 840</b>	<b>22 535</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>24 546</b>	<b>2 011</b>	<b>2 011</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>345 272</b>	<b>3 851</b>	<b>24 546</b>

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES								
(Montants exprimés en dinar)								
	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Réserve à régime spécial	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2008	10 000 000	1 000 000	340 000	73 371	1 300 220	1 010 850	1 216 303	14 940 744
Affectations approuvées par l'AGO du 17 Mars 2009						1 216 303	(1 216 303)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008						(1 500 000)		(1 500 000)
Résultat de l'exercice clos le 31 Décembre 2009							1 753 949	1 753 949
Solde au 31 Décembre 2009	10 000 000	1 000 000	340 000	73 371	1 300 220	727 153	1 753 949	15 194 693
Affectations approuvées par l'AGO du 06 Avril 2010						1 753 949	(1 753 949)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2009						(1 600 000)		(1 600 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2010							1 562 134	1 562 134
Solde au 30 Juin 2010	10 000 000	1 000 000	340 000	73 371	1 300 220	881 102	1 562 134	15 156 827

### **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, la loi n°2001-91 du 7 août 2001 et la loi n°2003-80 du 29 décembre 2003.

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 2009.

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières s'élèvent, au 30 Juin 2010, à D : 8.664.834 et s'analysent comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût moyen Unitaire</i>	<i>Valeur comptable</i>
• ASTREE	330.602	20,029	6.621.747
• COTUSAL	13.924	119,262	1.660.604
• SICOAC	15.630	13,115	204.983
• Air liquide	18.463	9,599	177.231
• ASTREE DA CP 27	40	2,5	100
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,5	169
<u>Total</u>			<u>8.664.834</u>

**NOTE 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Le solde de cette rubrique, net de provisions, s'élève au 30 Juin 2010 à D : 5.905.583 et se détaille comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût moyen Unitaire</i>	<i>Valeur comptable</i>
• BIAT	24.900	36,451	907.638
• UBCI	18.000	29,801	536.425
• ATTIJARI BANK	1.125	21,604	24.305
• UIB	11.500	13,983	160.805
• Monoprix	73.500	6,473	475.791
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• SICAV- CROISSANCE	2.749	277,504	762.859
• SICAV- RENDEMENT	12.943	101,192	1.309.727
• 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	33.660	11,381	383.092

• SFBT DA 2007 1/13	11	6,090	67
• SPDIT SICAF	41.503	6,163	255.791
• SEPT MOLKA HOTEL	1.500	100,000	150.000
• SIAM	27.160	5,164	140.254
• Ste Touristique Mouradi	1.562	121,414	189.649
• SATHOP	3.400	111,462	378.971
• CARTHAGE CEMENT	2.174	1,900	4.130
• BANQUE DE TUNISIE	17.000	10,768	183.060

Total brut 5.984.577

• Provision pour dépréciation des titres (78.994)

Total net 5.905.583

Les principaux mouvements enregistrés sur ce compte se résument comme suit :

Solde au 31/12/2009 6.463.591

Achats 2.223.301

◆ SICAV – Rendement	1.710.638
◆ SFBT	182.745
◆ SPDIT SICAF	142.728
◆ CARTHAGE CEMENT	4.130
◆ BANQUE DE TUNISIE	183.060

Ventes (2.829.450)

◆ BIAT	72.902
◆ SICAV Rendement	1.970.630
◆ MONOPRIX	45.310
◆ Ste Touristique Mouradi	278.280
◆ SIAM	140.151
◆ SATHOP	75.794
◆ SHEK Palm Marina	246.383

Plus -value latente sur titres SICAV- Croissance 60.679

Moins -value latente sur titres SICAV- Rendement (2.114)

Dotations aux provisions (10.424)

◆ Dotations	(11.342)
◆ Reprises	918

Solde au 30/06/2010 5.905.583

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

<i>Titre</i>	<i>Solde au</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprise</i>	<i>Solde au</i>
	<i>31/12/2009</i>			<i>30/06/2010</i>
• ATTIJARI BANK	918	-	(918)	-
• SITEX	55.932	2.872	-	58.804
• SACEM	1.720	-	-	1.720
• Société de gestion des exportations	10.000	-	-	10.000
• BANQUE DE TUNISIE	-	8.470	-	8.470
Total	68.570	11.342	(918)	78.994

#### **Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2010 à D : 307.428, contre D : 66.688 à l'issue de l'exercice 2009 et se détaille comme suit :

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
♦ Etat, excédent d'impôt à reporter (cf. note 13)	63.138	66.563
♦ Compte d'attente	272	272
♦ Charges constatées d'avance	25.217	125
♦ Produits à recevoir	219.073	-
<u>Total</u>	<u>307.700</u>	<u>66.960</u>
♦ Provision sur compte d'attente	(272)	(272)
<u>Total</u>	<u>307.428</u>	<u>66.688</u>

#### **Note 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Cette rubrique accuse, au 30 Juin 2010, un solde de D : 345.272, contre D : 24.546 en 2009. 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 :

		<b>2010</b>	<b>2009</b>
• 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		881.102	727.153
<u>Total</u>		<b><u>13.594.693</u></b>	<b><u>13.440.744</u></b>
Résultat net de l'exercice	(1)	1.562.134	1.753.949
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(D)	<b><u>15.156.827</u></b>	<b><u>15.194.693</u></b>
Nombre d'actions	(2)	1.000.000	1.000.000
Résultat par action (1) / (2)		1,562	1,754

(A) Au 30 Juin 2010, 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 2010 à D : 85.701, contre D : 50.027 au 31 Décembre 2009 et se détaillent comme suit :

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
• Etat, retenues à la source	7.525	4.920
• Etat, TCL à payer	633	917
• Actionnaires, dividendes à payer	219	20.669
• Charges à payer	77.324	23.521
<u>Total</u>	<u>85.701</u>	<u>50.027</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 s'élèvent au 30 Juin 2010 à D : 1.141.893.

Ils se détaillent, par titre, comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre de coupons</i>	<i>Dividende par action</i>	<i>Dividendes</i>
• BANQUE DE TUNISIE	1.700	2,900	4.930
• ASTREE	330.602	2,000	661.204
• AIR LIQUIDE	18.463	9,700	179.091
• MONOPRIX	16.100	5,800	93.380
• BIAT	24.900	2,000	49.800
• SICAV CROISSANCE	2.749	4,222	11.606
• SICAV RENDEMENT	20.923	3,580	74.904
• SPDIT	20.000	0,340	6.800
• SFBT	33.660	0,600	20.196
• SICOAC	15.630	2,558	39.982
<u>Total</u>			<u>1.141.893</u>

**Note 10 : PRODUITS NETS SUR CESSIONS DE TITRES**

Cette rubrique englobe les plus ou moins-values sur les cessions de titres, effectuées au courant du premier semestre de l'exercice 2010.

Le solde des plus ou moins-values s'élève, au 30 Juin 2010 à D : 559.574.

Il se détaille, par titre, comme suit :

<i>Titres</i>	<i>Plus ou (moins)-values réalisées</i>
• MONOPRIX	340.102
• SATHOP	6.183
• S.I.A.M	39.570
• Société Touristique Mouradi	46.230
• SHEK Palm Marina	41.008
• BIAT	77.196
• SICAV Rendement	(49.280)
	-----
<u>Sous total (1)</u>	<u>501.009</u>
• <u>Plus-values latentes sur titres SICAV - Croissance</u>	60.679
• <u>Moins-values latentes sur titres SICAV - Rendement</u>	(2.114)
	-----
<u>Sous total (2)</u>	<u>58.565</u>
	-----
<u>Total (1+2)</u>	<u>559.574</u>

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

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2010 à D : 119.829.

Il se détaille comme suit :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
• Services extérieurs, marché financier	4.327	11.917
- CMF	150	
- STICODEVAM	2.997	
- BVMT	1.180	
• Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	5.098	12.573
• Publicité, publications, relations publiques	1.503	3.850
• Services bancaires et assimilés	43	133
• Frais de garde	58.404	102.008
• Jetons de présence	12.000	24.000
• Frais pour opérations sur titres	9.804	7.857
• Impôts & taxes	3.814	4.335
• Frais de gestion Banque de Tunisie	23.600	47.200
• Dons et subventions	-	3.000
• Autres charges	1.236	5.579
<u>Total</u>	<u>119.829</u>	<u>222.452</u>

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

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de provisions s'élèvent à D : 16.992 et se détaillent comme suit :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
• Dotations aux amortissements	5.650	11.300
• Dotations aux provisions (cf. note 4)	11.342	4.798
<u>Total</u>	<u>16.992</u>	<u>16.098</u>

**Note 13 : IMPOT SUR LES SOCIETES**

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30 Juin 2010 à D : 3.425, contre D : 1.785 au 31 Décembre 2009. Il est déterminé comme suit :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b><u>Résultat comptable avant impôt</u></b>	<b><u>1.565.559</u></b>	<b><u>1.755.734</u></b>
<b><u>Réintégrations</u></b>		
- Jetons de présence	12.000	24.000
- Provisions pour dépréciation des titres	11.342	4.526
- Provisions pour dépréciation des comptes d'actifs	-	272
- Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice précédent	523.496	329.878
- Moins-values latentes sur titres SICAV Rendement	2.114	-
- Moins-values réalisées sur SICAV Rendement après distribution de dividendes	49.344	-
<b><u>Déductions</u></b>		
- Dividendes des actions	(1.141.893)	(1.297.902)
- Reprises sur provisions pour titres	(918)	(15.410)
- Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de la période en cours	(584.175)	(523.496)
- Plus-values sur cessions de titres cotés	(417.298)	(336.834)
<b><u>Bénéfice fiscal avant provisions</u></b>	<b><u>19.571</u></b>	<b><u>(59.232)</u></b>
- Déduction provisions pour titres	9.785	-
<b><u>Bénéfice fiscal après provision</u></b>	<b><u>9.786</u></b>	<b><u>(59.232)</u></b>
<b><u>Résultat imposable</u></b>	<b><u>9.786</u></b>	<b><u>(59.232)</u></b>
<b><u>Impôt sur les sociétés</u></b>	<b><u>3.425</u></b>	<b><u>1.785</u></b>
<b><u>A imputer</u></b>		
- Excédent d'impôt au titre de l'exercice précédent	(66.563)	(68.348)
<b><u>IS à reporter</u></b>	<b><u>(63.138)</u></b>	<b><u>(66.563)</u></b>

**Note 14 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES**

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

• Cessions en valeurs brutes		2.829.450
- Placements courants	2.829.450	
• Plus-values sur cessions nettes		561.009
• Frais sur vente de titres		(5.031)
		<hr/>
<u>Encaissements</u>		<u>3.325.428</u>

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

• Acquisitions en valeurs brutes		2.223.301
- Placements courants	2.223.301	
• Frais sur achat de titres		4.773
		<hr/>
<u>Décaissements</u>		<u>2.228.074</u>

**Note 15 : DIVIDENDES ET INTERETS ENCAISSES**

Les dividendes et intérêts encaissés s'analysent comme suit :

- Revenus des titres – droit de propriété		1.141.893
		<hr/>
<u>Encaissements</u>		<u>1.141.893</u>

**Note 16 : DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES**

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

- Décision de distribution de dividendes (AGO du 06 Avril 2010)		1.600.000
- Actionnaires, dividendes- à payer au 31.12.2009		20.669
- Actionnaires, dividendes à payer au 30.06.2010		(219)
		<hr/>
<u>Décaissements</u>		<u>1.620.450</u>

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2010**

*Messieurs les Actionnaires de la société  
Placement de Tunisie -SICAF*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 17 Mars 2008 et en application des dispositions de l'article 21-bis 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 - SICAF pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.242.528 et un bénéfice de D : 1.562.134.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société Placements de Tunisie - SICAF, comprenant le bilan au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance

que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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 - SICAF arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 20 Juillet 2010

Le Commissaire aux Comptes

**FINOR**