

AVIS DES SOCIETES *

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES**TUNINVEST - SICAR**

Siège social : Immeuble Iris – Les Berges du Lac – 1053 Tunis

La Société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2004, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Fayçal DERBEL sur les résultats provisoires.

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2004

(Exprimé en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2004	2003	2003
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations financières		7 821 705	8 364 036	7 769 680
Moins : provisions		<u>(951 134)</u>	<u>(501 034)</u>	<u>(951 134)</u>
	3	<u>6 870 571</u>	<u>7 863 002</u>	<u>6 818 546</u>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>6 870 571</u>	<u>7 863 002</u>	<u>6 818 546</u>
ACTIFS COURANTS				
Autres actifs courants	4	790 497	918 391	647 701
Placements et autres actifs financiers	5	1 479 805	2 819 176	3 640 873
Liquidités et équivalents de liquidités		<u>199 385</u>	<u>4 559</u>	<u>3 578</u>
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>2 469 687</u>	<u>3 742 126</u>	<u>4 292 152</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u><u>9 340 258</u></u>	<u><u>11 605 128</u></u>	<u><u>11 110 698</u></u>

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2004

(Exprimé en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2004	2003	2003
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		7 850 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		284 900	281 241	281 241
Actions rachetées		(35 963)	(183 426)	(202 139)
Résultats reportés		<u>387 833</u>	<u>293 583</u>	<u>293 583</u>
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>8 486 770</u>	<u>10 391 398</u>	<u>10 372 685</u>
Résultat de la période		<u>201 159*</u>	<u>353 554*</u>	<u>73 179</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	6	<u>8 687 929</u>	<u>10 744 952</u>	<u>10 445 864</u>
FONDS DE CAPITAL RISQUE	7	<u>332 000</u>	<u>332 000</u>	<u>332 000</u>
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions pour risques et charges		125 000	325 000	125 000
PASSIFS COURANTS				
Autres passifs courants	8	<u>195 329</u>	<u>203 176</u>	<u>207 834</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>320 329</u>	<u>528 176</u>	<u>332 834</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u><u>9 340 258</u></u>	<u><u>11 605 128</u></u>	<u><u>11 110 698</u></u>

* 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.

TUNINVEST- SICAR- (Suite) -

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	30 Juin		31 Décembre
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2003</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus des titres	293 104	562 194	594 934
Revenus des placements monétaires	48 264	65 706	112 923
Autres revenus	<u>202</u>	<u>115</u>	<u>35 636</u>
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<u>341 570</u>	<u>628 015</u>	<u>743 493</u>
CHARGES D'EXPLOITATION			
Dotations aux provisions	-	128 602	418 937
Autres charges d'exploitation	<u>166 439</u>	<u>143 669</u>	<u>260 127</u>
<u>Total des charges d'exploitation</u>	<u>166 439</u>	<u>272 271</u>	<u>679 064</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION	<u>175 131</u>	<u>355 744</u>	<u>64 429</u>
Autres gains ordinaires	32 845	878 235	891 175
Autres pertes ordinaires	<u>(6 817)</u>	<u>(880 425)</u>	<u>(880 425)</u>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	<u>201 159</u>	<u>353 554</u>	<u>75 179</u>
Impôts sur les bénéfices	-	-	(2 000)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	<u>201 159</u> *	<u>353 554</u> *	<u>73 179</u>

* Résultat semestriel avant impôt

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	30 Juin		31 Décembre
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2003</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat	201 159	353 554	73 179
Ajustements pour :			
Provisions	-	128 602	618 937
Reprise sur provisions	(32 845)		(212 940)
Plus values sur cessions d'immobilisations financières	-	(197 870)	(197 870)
Variation des :			
Autres actifs courants	(142 796)	(218 520)	8 333
Placements et autres actifs financiers	1 778 985	567 702	239 998
Autres passifs courants	(12 505)	(13 820)	(9 162)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>1 791 998</u>	<u>619 648</u>	<u>520 475</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(52 025)	(50)	(50)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	414 928	81 542	198 447
Rachat par la société de ses propres actions	<u>(7 362)</u>	<u>(60 594)</u>	<u>(79 307)</u>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>355 541</u>	<u>20 898</u>	<u>119 090</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	-	(637 652)	(637 652)
Décaissement suite à la réduction de capital	<u>(1 951 732)</u>		-
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>(1 951 732)</u>	<u>(637 652)</u>	<u>(637 652)</u>
Variation de trésorerie	<u>195 807</u>	<u>2 894</u>	<u>1 913</u>
Trésorerie au début de l'exercice	3 578	1 665	1 665
Trésorerie à la clôture de l'exercice	199 385	4 559	3 578

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAR » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995 et n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable, les plus values de cession des actions et des parts sociales réalisées.

Par ailleurs, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.

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

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

		30-juin		31 Décembre
		2004	2003	2003
Titres de participation	(A)	5 309 479	5 058 479	5 101 379
Titres immobilisés		1 569 908	1 820 808	1 569 908
Créances immobilisées	(B)	1 109 263	1 703 619	1 109 263
Montant brut		7 988 650	8 582 906	7 780 550
A déduire :				
Versements restant à effectuer sur titres de participation		(166 945)	(218 870)	(10 870)
Provisions	(C)	(951 134)	(501 034)	(951 134)
Montant net		6 870 571	7 863 002	6 818 546

A/ TITRES DE PARTICIPATION

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie Libérée	Partie non libérée
<u>Soldes au 31 Décembre 2003</u>	5 101 379	5 090 509	10 870
<u>Additions de la période</u>			
* Société TUNISIE-VALEURS	208 100	52 025	156 075
<u>Soldes au 30 Juin 2004</u>	5 309 479	5 142 534	166 945

B/ CREANCES IMMOBILISEES

Les créances matérialisées par des billets à ordre à plus d'un an s'élèvent au 30 Juin 2004 à D : 1.109.263 correspondant au même solde arrêté au 31 Décembre 2003 et se détaillent comme suit :

TUNINVEST- SICAR - (Suite) -

	30 Juin		31 Décembre
	2004	2003	2003
- Produits de cession des actions "SOPAT-DINDY-NUTRITOP"	789 263	1 094 805	789 263
- Produits de cession des actions "INTERCHEM"	-	128 814	-
- Produits de cession des actions "STPM"	320 000	480 000	320 000
	<u>1 109 263</u>	<u>1 703 619</u>	<u>1 109 263</u>

C/ PROVISIONS

L'analyse des provisions se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2004	2003	2003
- Provisions sur titres immobilisés	810 954	360 854	810 954
- Provisions sur créances immobilisées	140 180	140 180	140 180
	<u>951 134</u>	<u>501 034</u>	<u>951 134</u>

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2004**I- Titres de participation**

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>Date de transaction</u>	<u>% détenu</u>
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	79 169	10.000	6.316	500 000	Souscription	1995	26.39%
* Société TUNISAVIA	83 239	10.000	6.210	516 905	Achat en bourse	1995	13.87%
* Société TUNISAVIA - SICAF	4 228	10.000	7.500	31 710	Achat en bourse	1996	2.11%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	10.000	13.659	545 000	(a)	1996	20.82%
* Société MEDIS	68 000	10.000	10.000	680 000	Souscription (b)	1996 et 1999	9.87%
* Société Hydrosol Fondation	2 342	100.000	54.014	126 500	Souscription	1997, 1998 et 1999	17.74%
* Société AMI Commerciale	10 000	10.000	10.000	100 000	Souscription	1997 et 2000	15.38%
* Société SOVIA	1 500	100.000	100.000	150 000	Souscription	1997	10.00%
* Société TUNIFRESH	50	100.000	100.000	5 000	Souscription	1998	1.72%
* Société TUNISIE VALEURS	3 122	100.000	194.148	606 129	Souscription	1998	6.24%
* Société TUNISIE VALEURS	2 081	100.000	25.000	52 025	Souscription	2004	4.16%
* Société SOMATRAL	14 271	10.000	28.004	399 654	Achat en bourse	1998	12.97%
* Société COGITEL	70 299	10.000	8.222	578 000	Souscription	1998	9.63%
* Société TUNISIE FACTORING	20 000	10.000	10.000	200 000	Souscription	1999	4.55%
* Société FUCHI-KA	5 000	10.000	10.000	50 000	Souscription	1999	10.00%
* Société FOOD COURT	60	10.000	5.000	300	Souscription	1999	0.10%
* Société TUNIFIL	1	10.000	10.000	10	Souscription	1999	-
* Société TECHNO - CATHERING	10 000	10.000	10.000	100 000	Souscription	1999	5.00%
* Société SOMATRAL COMMERCIALE	10	10.000	0.100	1	Rachat	1999	0.03%
* Société LA BAGUETTE	1	100.000	100.000	100	Rachat	1999	0.01%
* Société PC RETAIL OUTLET	1	100.000	100.000	100	Souscription	2000	0.10%
* Société IGL DISTRIBUTION	1	100.000	100.000	100	Souscription	2000	0.02%
* Société TUNISA SEAWAYS "T.S.W"	1 000	100.000	100.000	100 000	Souscription	2001	6.67%
* Société SOTUPA	72 347	10.000	4.147	300 000	Souscription	1998	8.41%
* Société Informatique et Génie Logiciel Industrie	1 014	100.000	98.619	100 000	Souscription	1999	5.56%
* Société HYDCO	10	100.000	100.000	<u>1 000</u>	Souscription	2002	0.36%
				<u>5 142 534</u>			

(a) 15.000 actions souscrites, 13.500 actions acquises en bourse et 11.400 actions gratuites

(b) 63.000 actions souscrites et 5.000 actions attribuées en échange de 500 titres OMNIMED, suite à l'opération de fusion absorption MEDIS-OMNIMED.

TUNINVEST- SICAR - (Suite) -

ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2004

II- Titres Immobilisés

<u>Emetteur</u>	<u>Nature du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>Date de transaction</u>
* Société SOVIA	Obligation convertible	1 500	100.000	100.000	150 000	Souscription	1997
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10.000	10.000	300 000	Souscription	1998
* Société Les grands magasins spécialisés "GSM"	Action	15 010	10.000	10.000	150 100	(b) Achat et souscription	1999
* Société VISUAL 2M Industrie	Part sociale Certificat	75 200	10.000	10.813	813 138	(a)	1999 et 2001
* Société FUCHI-KA	d'investissement	5 000	10.000	10.000	50 000	Souscription	1999
* Société SOFTWARE PRODUCTIVITY GROUP	Action	4 743	10.000	22.490	106 670	Souscription	2000
<u>Total des titres immobilisés</u>					<u>1 569 908</u>		

(a) Dont 33200 parts pour le compte de la BEI

(b) 15.000 actions souscrites et 10 actions acquises en bourse.

NOTE 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2003</u>
- Etat, impôts différés	193 037	174 757	185 963
- Etat TVA	1 298	-	-
- VISUAL 2 M Industrie	149 656	149 656	149 656
- FUCHI-KA	116 000	100 000	117 400
- BATAM	10 674	10 674	10 674
- BAGUETTE	32 000	65 000	50 000
- Autres comptes débiteurs	101 902	105 563	87 720
- Produits à recevoir	275 981	358 955	136 339
<u>Montant brut</u>	<u>880 548</u>	<u>964 605</u>	<u>737 752</u>
A déduire			
- Provisions	(90 051)	(46 214)	(90 051)
<u>Montant net</u>	<u>790 497</u>	<u>918 391</u>	<u>647 701</u>

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2003</u>
- Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées	423 085	360 563	838 014
- Actions	173 478	173 478	173 478
- Titres SICAV			
* Tunisie Sicav	368 877	317 161	325 354
* Sicav Plus	103	99	101
* Amen première	264 262	217 263	36 772
- Bon de caisse	-	1 800 000	1 800 000
- Certificats de dépôt	250 000	-	500 000
<u>Montant brut</u>	<u>1 479 805</u>	<u>2 868 564</u>	<u>3 673 719</u>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation du portefeuille actions	-	(49 388)	(32 846)
<u>Montant net</u>	<u>1 479 805</u>	<u>2 819 176</u>	<u>3 640 873</u>

TUNINVEST- SICAR- (Suite) -

NOTE 6 :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
PERIODE CLOSE LE 30 Juin 2004

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Actions rachetées	Résultat de l'exercice	Total
<u>Solde au 31 Décembre 2002</u>	10 000 000	235 174	68 312	(135 180)	921 338	11 089 644
Affectations approuvées par l'A.G.O du 9 mai 2003		46 067	875 271		(921 338)	-
Dividendes revenant aux actions propres rachetées				12 348		12 348
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2002			(650 000)			(650 000)
Actions rachetées				(60 594)		(60 594)
Résultat de la période close le 30 juin 2003					353 554	353 554
<u>Solde au 30 Juin 2003</u>	10 000 000	281 241	293 583	(183 426)	353 554	10 744 952
Résultat de la période close le 30 juin 2003 (annulation)					(353 554)	(353 554)
Bénéfice net de l'exercice 2003					73179	73 179
Actions rachetées				(18 713)	-	(18 713)
<u>Solde au 31 Décembre 2003</u>	10 000 000	281 241	293 583	(202 139)	73 179	10 445 864
Affectations approuvées par l'A.G.O du 30 avril 2004		3 659	69 520		(73 179)	-
Réduction de capital approuvée par l'AGE du 30 avril 2004	(2 000 000)			48 268		(1 951 732)
Annulation de 18.750 actions rachetées, suivant décision de l'AGE du 30 avril 2004	(150 000)		24 730	125 270		-
Actions rachetées				(7 362)		(7 362)
Résultat de la période close le 30 juin 2004					201 159	201 159
<u>Solde au 30 Juin 2004</u>	7 850 000	284 900	387 833	(35 963)	201 159	8 687 929

NOTE 7 : FONDS DE CAPITAL RISQUE

Le montant de D: 332 000, représente le réfinancement de la BEI de la souscription de TUNINVEST-SICAR au capital de VISUAL 2 M INDUSTRIE.

Le contrat TUNINVEST SICAR/BEI a été approuvé lors de la réunion du conseil d'administration du 14 Novembre 1997 et entériné par le conseil d'administration du 8 Septembre 2000.

NOTE 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2004	2003	2003
- Etat, TVA à payer	-	148	6 336
- Etat, autres impôts et taxes à payer	489	2 002	227
- Dettes sur acquisitions de valeurs mobilières	101	101	101
- Autres comptes créditeurs	-	6	-
- Diverses Charges à payer	16 500	3 000	6 000
- Produits constatés d'avance	178 239	197 919	195 170
<u>Total</u>	<u>195 329</u>	<u>203 176</u>	<u>207 834</u>

TUNINVEST- SICAR- (Suite) -

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 30 Avril 2004 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 Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR » 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 :9.340.258 et un bénéfice avant impôt de D : 201.159.
- 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 Tunisienne d'Investissement à Capital Risque « TUNINVEST – SICAR » 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 20 Juillet 2004
Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL