

[RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES](#)

Messieurs les actionnaires de la société
PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Messieurs les actionnaires,

1. En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale réunie le 03 Mai 2011, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «Placements de Tunisie - SICAF» pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.616.980 et un bénéfice net de D : 2.626.684, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « Placements de Tunisie - SICAF», comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

2. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

3. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

4. A notre avis, les états financiers de la société « Placements de Tunisie - SICAF », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

5. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1^{er}) du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

6. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

7. En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons noté que les conditions d'inscription des titres émis par la société dans les comptes en valeurs mobilières aux noms des actionnaires ne sont pas entièrement mises en conformité avec la réglementation en vigueur, notamment les dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 Août 2006.

Tunis, le 26 Mars 2012

P/ DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

Messieurs les actionnaires de la société
PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et à l'exécution des conventions régies par les dispositions précitées.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1- Convention de services administratifs et financiers

Le conseil d'administration réuni le 07 Février 2007, a autorisé la convention de services administratifs et financiers, conclue entre votre société et la Banque de Tunisie.

En vertu de cette convention, la Banque de Tunisie est chargée de l'hébergement du siège social, de la gestion comptable et administrative et de l'organisation des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de la société « Placements de Tunisie – SICAF » et ce, moyennant une rémunération annuelle de D : 30.000 hors taxes, susceptible de révision.

Le conseil d'administration réuni le 06 Février 2009, a autorisé la révision de ladite rémunération pour la porter à D : 40.000 hors taxes.

2- Rémunération du Directeur Général

Le conseil d'administration réuni le 06 Avril 2010, a fixé l'indemnité brute mensuelle du Directeur Général à 400 dinars et a décidé la mise à sa disposition d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents.

Les charges relatives à ladite voiture, supportées par la société en 2011, s'élèvent à D : 16.812.

Par ailleurs, votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune autre opération régie par les dispositions des articles sus-visés.

Tunis, le 26 Mars 2012

P/ DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

ACTIFS

(Montants exprimés en dinar)

| ACTIFS | 31 Décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2011 | 2010 |
| <u>Actifs non courants</u> | | |
| <i>Actifs immobilisés</i> | | |
| Immobilisations corporelles | 56 500 | 56 500 |
| Moins : amortissements | (54 039) | (42 739) |
| | <u>2 461</u> | <u>13 761</u> |
| Immobilisations financières | 9 322 188 | 8 665 003 |
| Moins : provisions | - | - |
| <u>Total des actifs immobilisés</u> | <u>9 324 649</u> | <u>8 665 003</u> |
| <u>Total des actifs non courants</u> | <u>9 324 649</u> | <u>8 678 764</u> |
| <u>Actifs courants</u> | | |
| Placements et autres actifs financiers | 6 301 274 | 6 826 246 |
| Moins : provisions | (138 500) | (71 518) |
| | <u>6 162 774</u> | <u>6 754 728</u> |
| Autres actifs courants | 61 243 | 64 280 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 1 068 314 | 289 558 |
| <u>Total des actifs courants</u> | <u>7 292 331</u> | <u>7 108 566</u> |
| <u>Total des actifs</u> | <u>16 616 980</u> | <u>15 787 330</u> |

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 31 Décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2011 | 2010 |
| <u>Capitaux propres</u> | | |
| Capital social | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserves | 2 713 591 | 2 640 220 |
| Autres fonds propres | - | 73 371 |
| Résultats reportés | 1 248 188 | 881 102 |
| <u>Total capitaux propres</u> | <u>13 961 779</u> | <u>13 594 693</u> |
| <u>avant résultat de l'exercice</u> | | |
| Résultat net de la période | 2 626 684 | 2 167 086 |
| <u>Total capitaux propres</u> | <u>16 588 463</u> | <u>15 761 779</u> |
| <u>avant affectation</u> | | |
| <u>Passifs courants</u> | | |
| Autres passifs courants | 28 517 | 25 551 |
| <u>Total des passifs courants</u> | <u>28 517</u> | <u>25 551</u> |
| <u>Total des passifs</u> | <u>28 517</u> | <u>25 551</u> |
| <u>Total des capitaux propres et des passifs</u> | <u>16 616 980</u> | <u>15 787 330</u> |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinar)

| | <u>Notes</u> | <u>31 Décembre</u> | |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| <u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u> | | | |
| Revenus des titres - droit de propriété | 9 | 1 478 415 | 1 595 723 |
| Produits nets sur cessions de titres | 10 | 1 518 439 | 846 667 |
| Reprise sur provisions | 4 | - | 918 |
| <i>Total des produits d'exploitation</i> | | <u>2 996 854</u> | <u>2 443 308</u> |
| <u>CHARGES D'EXPLOITATION</u> | | | |
| Autres charges d'exploitation | 11 | 288 788 | 258 679 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 12 | 78 282 | 15 166 |
| <i>Total des charges d'exploitation</i> | | <u>367 070</u> | <u>273 845</u> |
| <u>Résultat d'exploitation</u> | | <u>2 629 784</u> | <u>2 169 463</u> |
| Charges financières nettes | | (68) | (5) |
| Autres gains ordinaires | | 15 | 36 |
| Autres pertes ordinaires | | - | - |
| <u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u> | | <u>2 629 731</u> | <u>2 169 463</u> |
| Impôt sur les sociétés | 13 | (3 047) | (2 408) |
| <u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u> | | <u>2 626 684</u> | <u>2 167 086</u> |
| <u>Résultat de la période</u> | | <u>2 626 684</u> | <u>2 167 086</u> |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

ARRETE au 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en Dinar)

| | <u>Notes</u> | <u>31 Décembre</u> | |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u> | | | |
| Encaissements provenant de la cession de titres | 14 | 5 117 682 | 4 939 375 |
| Dividendes et intérêts encaissés | 15 | 1 478 415 | 1 595 723 |
| <u>Total des encaissements d'exploitation</u> | | <u>6 596 097</u> | <u>6 535 098</u> |
| Décaissements pour achats de titres | 14 | 3 097 211 | 4 412 776 |
| Distributions de dividendes | 16 | 1 799 952 | 1 620 450 |
| Jetons de présence | | 21 000 | 24 000 |
| Autres décaissements | | 236 189 | 212 691 |
| <u>Total des décaissements d'exploitation</u> | | <u>5 154 352</u> | <u>6 269 917</u> |
| <u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION</u> | | <u>1 441 745</u> | <u>265 181</u> |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u> | | | |
| Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières | | (662 989) | (169) |
| <u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'INVESTISSEMENT</u> | | <u>(662 989)</u> | <u>(169)</u> |
| Variation de trésorerie | | <u>778 756</u> | <u>265 012</u> |
| TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE | | <u>289 558</u> | <u>24 546</u> |
| TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE | | <u>1 068 314</u> | <u>289 558</u> |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE
CLOSE LE 31 DECEMBRE 2011**

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 principes et méthodes les plus significatifs, retenus pour la préparation des états financiers, se résument comme suit :

2.1- Immobilisations financières

Cette rubrique se compose essentiellement des placements à long terme.

Un placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance.

Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

Lors de leur acquisition, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût, donnent lieu à la constatation de provision. Les plus-values ne sont pas constatées.

2.2- Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique est constituée par les placements à court terme.

Un placement à court terme est un placement que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Toutefois, le fait de détenir un tel placement pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, son classement parmi les placements à court terme.

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaire, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme, afin de constater toute dépréciation éventuelle.

2.3- Cession des placements et des droits attachés

En cas de cession d'un placement, la différence entre la valeur comptable et le produit de la vente, net des charges, est portée en résultat.

2.4- Revenus des placements

Les revenus des placements englobent principalement les dividendes, et les intérêts. Ils sont constatés en produits dès qu'ils sont acquis même s'ils ne sont pas encore encaissés.

Note 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent, au 31 Décembre 2011, à D : 9.322.188 contre D : 8.665.003 à l'issue de l'exercice précédent 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 | 23.806 | 35,058 | 834.585 |
| • ASTREE DA CP 27 | 40 | 2,500 | 100 |
| • Nouveaux emballages tunisiens | 2 | 84,500 | 169 |
| <u>Total</u> | | | <u>9.322.188</u> |

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

| | | |
|----------------------------|---------|------------------|
| <u>Solde au 31/12/2010</u> | | 8.665.003 |
| <u>Achats</u> | | 657.185 |
| ♦ AIR LIQUIDE | 657.156 | |
| ♦ 1 DA AIR LIQUIDE | 29 | |
| <u>Reclassements</u> | | |
| ♦ AIR LIQUIDE | 169 | |
| ♦ AIR LIQUIDE DA | (169) | |
| <u>Solde au 31/12/2011</u> | | <u>9.322.188</u> |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Note 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, net de provisions, s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 6.162.774 et se détaille comme suit :

| <i>Titre</i> | <i>Nombre</i> | <i>Coût moyen Unitaire</i> | <i>Valeur comptable</i> |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|
| • BIAT | 15.049 | 42,338 | 637.140 |
| • UBCI | 27.000 | 19,868 | 536.425 |
| • ATTIJARI BANK | 1.125 | 21,604 | 24.305 |
| • UIB | 11.500 | 13,983 | 160.805 |
| • Monoprix | 61.750 | 4,316 | 266.465 |
| • SITEX | 3.682 | 22,451 | 82.664 |
| • SICAV - CROISSANCE | 2.215 | 274,320 | 607.619 |
| • SICAV - RENDEMENT | 15.969 | 102,760 | 1.640.974 |
| • 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 | 64.870 | 10,755 | 697.701 |
| • SFBT DA 2007 1/13 | 23 | 3,478 | 80 |
| • SPDIT SICAF | 45.845 | 6,228 | 285.519 |
| • SEPT MOLKA HOTEL | 500 | 100,000 | 50.000 |
| • SATHOP | 1.358 | 111,462 | 151.365 |
| • CARTHAGE CEMENT | 61.154 | 3,367 | 205.906 |
| • BANQUE DE TUNISIE | 34.769 | 11,615 | 403.858 |
| • ARTES | 35.000 | 10,536 | 368.766 |
| • ENNAKL AUTOMOBILES | 15.500 | 9,183 | 142.333 |
| <u>Total brut</u> | | | <u>6.301.274</u> |
| • Provision pour dépréciation des titres | | | (138.500) |
| <u>Total net</u> | | | <u>6.162.774</u> |

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

| | |
|----------------------------|------------------|
| <u>Solde au 31/12/2010</u> | <u>6.754.728</u> |
| <u>Achats</u> | <u>3.093.883</u> |
| ◆ TELNET | 30.015 |
| ◆ SFBT | 15.003 |
| ◆ ARTES | 191.330 |
| ◆ SPDIT SICAF | 6.000 |
| ◆ BT | 2.706 |
| ◆ ENNAKL AUTOMOBILES | 142.333 |
| ◆ SICAV - RENDEMENT | 2.706.496 |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

| | | |
|---------------|---|--------------------|
| <u>Ventes</u> | | <u>(3.626.358)</u> |
| | ◆ BIAT | 417.062 |
| | ◆ MONOPRIX | 209.326 |
| | ◆ BT | 36.450 |
| | ◆ TELNET | 30.015 |
| | ◆ SEPT MOLKA HOTEL | 50.000 |
| | ◆ Sté Touristique Mouradi | 94.703 |
| | ◆ SATHOP | 151.811 |
| | ◆ SICAV - CROISSANCE | 149.184 |
| | ◆ SICAV - RENDEMENT | 2.487.807 |
| | <u>Moins-value latente sur titres SICAV- Croissance</u> | <u>(11.188)</u> |
| | <u>Plus-value latente sur titres SICAV- Rendement</u> | <u>18.691</u> |
| | <u>Dotations aux provisions</u> | <u>(66.982)</u> |
| | <u>Solde au 31/12/2011</u> | <u>6.162.774</u> |

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

| <i>Titre</i> | <i>Solde au</i> | <i>Dotation</i> | <i>Reprise</i> | <i>Solde au</i> |
|--|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| | <i>31/12/2010</i> | | | <i>31/12/2011</i> |
| • ATTIJARI BANK | - | 3.139 | - | 3.139 |
| • SITEX | 59.798 | 1.179 | - | 60.977 |
| • SACEM | 1.720 | - | - | 1.720 |
| • Société de gestion des exportations | 10.000 | - | - | 10.000 |
| • BT | - | 27.518 | - | 27.518 |
| • ARTES | - | 35.146 | - | 35.146 |
| Total | 71.518 | 66.982 | - | 138.500 |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 61.243, contre D : 64.280 à l'issue de l'exercice 2010 et se détaille comme suit :

| | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| • Etat, excédent d'impôt à reporter (cf. note 13) | 61.108 | 64.155 |
| • Compte d'attente | 272 | 272 |
| • Charges constatées d'avance | 135 | 125 |
| <u>Total</u> | <u>61.515</u> | <u>64.552</u> |
| • Provision sur compte d'attente | (272) | (272) |
| <u>Total</u> | <u>61.243</u> | <u>64.280</u> |

Note 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique accuse, au 31 Décembre 2011, un solde de D : 1.068.314, contre un solde de D : 289.558 en 2010. 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 :

| | | 2011 | 2010 |
|---|-----|-------------------|-------------------|
| • 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 | | - | 73.371 |
| • Autres réserves | | 1.373.591 | 1.300.220 |
| • Résultats reportés | | 1.248.188 | 881.102 |
| <u>Total</u> | | <u>13.961.779</u> | <u>13.594.693</u> |
| Résultat net de l'exercice | (1) | 2.626.684 | 2.167.086 |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> | (C) | <u>16.588.463</u> | <u>15.761.779</u> |
| Nombre d'actions | (2) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Résultat par action (1) / (2) | | 2,627 | 2,167 |

(A) Au 31 Décembre 2011, 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.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

(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) Voir tableau de mouvements ci-joint :

| | Capital social | Réserves légale | Prime d'émission | Réserve à régime spécial | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|--|----------------|-----------------|------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|-------------|
| 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 31 Décembre 2010 | | | | | | | 2 167 086 | 2 167 086 |
| Solde au 31 Décembre 2010 | 10 000 000 | 1 000 000 | 340 000 | 73 371 | 1 300 220 | 881 102 | 2 167 086 | 15 761 779 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 03 Mai 2011 | | | | (73 371) | 73 371 | 2 167 086 | (2 167 086) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2010 | | | | | | (1 800 000) | | (1 800 000) |
| Résultat de la période close le 31 Décembre 2011 | | | | | | | 2 626 684 | 2 626 684 |
| Solde au 31 Décembre 2011 | 10 000 000 | 1 000 000 | 340 000 | - | 1 373 591 | 1 248 188 | 2 626 684 | 16 588 463 |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élevaient à la clôture de l'exercice à D : 28.517, contre D : 25.551 au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| • Etat, retenues à la source | 3.060 | 3.660 |
| • Etat, TCL à payer | 2.177 | 1.250 |
| • Actionnaires, dividendes à payer | 267 | 219 |
| • Charges à payer | 23.013 | 20.422 |
| <u>Total</u> | <u>28.517</u> | <u>25.551</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'élevaient en 2011 à D : 1.478.415, contre D : 1.595.723 en 2010.

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 | 34.514 | 0,240 | 8.283 |
| • ASTREE | 330.602 | 1,600 | 528.963 |
| • AIR LIQUIDE | 20.142 | 10,500 | 211.491 |
| • SICAV RENDEMENT | 16.204 | 3,597 | 58.286 |
| • SICAV CROISSANCE | 2.749 | 4,334 | 11.914 |
| • SPDIT | 44.845 | 0,420 | 18.835 |
| • SFBT | 64.870 | 0,600 | 38.922 |
| • SICOAC | 15.630 | 2,754 | 43.045 |
| • UBCI | 27.000 | 0,825 | 22.275 |
| • ARTES | 15.000 | 0,860 | 12.900 |
| • BIAT | 24.800 | 2,000 | 49.600 |
| • Esso Standard Tunisie | 231 | 62,374 | 14.409 |
| • COTUSAL | 13.924 | 33,000 | 459.492 |
| <u>Total</u> | | | <u>1.478.415</u> |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Note 10 : PRODUITS NETS SUR CESSIONS DE TITRES

Cette rubrique englobe les plus ou moins-values sur les cessions de titres, effectuées au courant de l'exercice 2011.

Le solde des plus ou moins-values s'élève, au 31 Décembre 2011 à D : 1.518.439, contre 846.667 à l'issue de l'exercice précédent.

Il se détaille, par titre, comme suit :

| <i>Titres</i> | <i>Plus ou (moins)-values réalisées</i> |
|--|---|
| • TELNET | 14.945 |
| • SATHOP | 24.017 |
| • SICAV - CROISSANCE | (17.315) |
| • BIAT | 341.800 |
| • SICAV - RENDEMENT | (30.959) |
| • BANQUE DE TUNISIE | (3.051) |
| • MONOPRIX | 1.137.273 |
| • SEPT MOLKA HOTEL | 19.446 |
| • Ste Touristique Mouradi | 24.781 |
| | _____ |
| <u>Sous total (1)</u> | <u>1.510.936</u> |
| • <u>Moins-values latentes sur titres SICAV - CROISSANCE</u> | (11.188) |
| • <u>Plus-values latentes sur titres SICAV - RENDEMENT</u> | 18.691 |
| | _____ |
| <u>Sous total (2)</u> | <u>7.503</u> |
| | _____ |
| <u>Total (1+2)</u> | <u>1.518.439</u> |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Note 11: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève en 2011 à D : 288.788, contre D : 258.679 en 2010.

Il se détaille comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------|----------------|
| • Services extérieurs, marché financier | 11.996 | 11.719 |
| - CMF | 700 | |
| - STICODEVAM | 8.936 | |
| - BVMT | 2.360 | |
| • Rémunérations d'intermédiaires & honoraires | 12.296 | 11.998 |
| • Publicité, publications, relations publiques | 5.191 | 3.984 |
| • Frais de garde | 150.000 | 119.013 |
| • Jetons de présence | 21.000 | 24.000 |
| • Frais pour opérations sur titres | 28.744 | 25.984 |
| • Impôts & taxes | 6.994 | 6.504 |
| • Frais de gestion Banque de Tunisie | 47.200 | 47.200 |
| • Dons et subventions | - | 3.000 |
| • Autres charges | <u>5.367</u> | <u>5.277</u> |
| <u>Total</u> | <u>288.788</u> | <u>258.679</u> |

Note 12 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de provisions s'élèvent à D : 78.282 en 2011, contre D : 15.166 en 2010, et se détaillent comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------|---------------|
| • Dotations aux amortissements | 11.300 | 11.300 |
| • Dotations aux provisions (cf. note 4) | <u>66.982</u> | <u>3.866</u> |
| <u>Total</u> | <u>78.282</u> | <u>15.166</u> |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Note 13 : IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés s'élève en 2011 à D : 3.047, contre D : 2.408 au 31 Décembre 2010. Il est déterminé comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <u>Résultat comptable avant impôt</u> | <u>2.629.731</u> | <u>2.169.494</u> |
| <u>Réintégrations</u> | | |
| - Jetons de présence | 21.000 | 24.000 |
| - Provisions pour dépréciation des titres | 66.982 | 3.866 |
| - Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice précédent | 607.175 | 523.496 |
| - Moins-values réalisées sur SICAV- RENDEMENT après distribution des dividendes | 37.566 | 49.344 |
| - Moins-values réalisées sur SICAV- CROISSANCE après distribution des dividendes | 2.314 | - |
| <u>Déductions</u> | | |
| - Dividendes des actions | (1.478.415) | (1.595.723) |
| - Reprises sur provisions pour titres | - | (918) |
| - Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice en cours | (614.678) | (607.175) |
| - Plus-values sur cessions de titres cotés | (1.494.017) | (588.297) |
| <u>Bénéfice fiscal avant provisions</u> | <u>(222.342)</u> | <u>(21.909)</u> |
| - Déduction provisions pour titres | - | - |
| <u>Bénéfice fiscal après provision</u> | <u>(222.342)</u> | <u>(21.909)</u> |
| <u>Résultat imposable</u> | <u>(222.342)</u> | <u>(21.909)</u> |
| <u>Impôt sur les sociétés (min. d'impôt)</u> | <u>3.047</u> | <u>2.408</u> |
| <u>A imputer</u> | | |
| - Excédent d'impôt au titre de l'exercice précédent | (64.155) | (66.563) |
| <u>IS à reporter</u> | <u>(61.108)</u> | <u>(64.155)</u> |

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Note 14 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES

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

| | | |
|-----------------------------------|-----------|------------------|
| • Cessions en valeurs brutes | | 3.626.358 |
| - Placements courants | 3.626.358 | |
| • Plus-values nettes sur cessions | | 1.510.936 |
| • Frais sur vente de titres | | (19.612) |
| | | <hr/> |
| <u>Encaissements</u> | | <u>5.117.682</u> |

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

| | | |
|----------------------------------|-----------|------------------|
| • Acquisitions en valeurs brutes | | 3.093.883 |
| - Placements courants | 3.093.883 | |
| • Frais sur achat de titres | | 3.328 |
| | | <hr/> |
| <u>Décaissements</u> | | <u>3.097.211</u> |

Note 15 : DIVIDENDES ET INTERETS ENCAISSES

Les dividendes et intérêts encaissés s'analysent comme suit :

| | | |
|---|--|------------------|
| - Revenus des titres – droit de propriété | | 1.478.415 |
| | | <hr/> |
| <u>Encaissements</u> | | <u>1.478.415</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 03 Mai 2011) | | 1.800.000 |
| - Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2010 | | 219 |
| - Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2011 | | (267) |
| | | <hr/> |
| <u>Décaissements</u> | | <u>1.799.952</u> |

Note 17 : DECAISSEMENTS PROVENANT DES ACQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les décaissements pour acquisition d'immobilisations financières s'analysent comme suit :

| | | |
|----------------------------------|---------|----------------|
| • Acquisitions en valeurs brutes | | 657.185 |
| - Immobilisations financières | 657.185 | |
| • Frais sur achat | | 5.804 |
| <u>Décaissements</u> | | <u>662.989</u> |