

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Société anonyme au capital de 10.000.000 Dinars

2, Rue de Turquie - Tunis

R.C. N° B 132991996 Tunis

EXERCICE 2012

Assemblée Générale Ordinaire

11 juin 2013

SOMMAIRE

CONSEIL D'ADMINISTRATION	P 3
RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	P 4
• Activite de la bourse en 2012	
<u>1- ACTIVITE ET RESULTATS</u>	
1-1 Exposé sur l'activité, la situation et les resultats de la societe	
1-2 L'evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernieres annees	
1-3 Les indicateurs specifiques par secteur	
1-4 Evolution previsible et perspectives d'avenir	
1-5 Les changements des methodes d'elaboration et de presentation des états financiers	
<u>2- PARTICIPATIONS</u>	
2-1 L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle	
2-2 Les prises de participation ou alienations	
<u>3- ACTIONNARIAT</u>	
3-1 La repartition du capital et des droits de vote	
3-2 Conditions d'accès a l'assemblee generale	
<u>4- ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION ET CONTROLE INTERNE</u>	
<u>5- LE TITRE EN BOURSE</u>	
<u>6- AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
6-1 Le tableau d'evolution des capitaux propres	
PROJET DE RESOLUTIONS	P13
RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	P14
• Rapport general du commissaire aux comptes de l'exercice clos le 31 Decembre 2012	
• Rapport special du commissaire aux comptes de l'exercice clos le 31 Decembre 2012	
• Notes complementaires aux rapports	
ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE 2011	P19
• Bilan	
• Etat de resultat	
• Etats de flux de tresorerie	
• Notes aux états financiers	

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil d'Administration :

Monsieur Habib BEN SAAD

Directeur Général

Monsieur Mohamed TRIFA

Administrateurs :

- Monsieur Mohamed RIAHI
- Monsieur Abdellatif EL FEKIH

- La Banque de Tunisie représentée par Mme Maha ZOUAOUI
- ASTREE Assurances représentée par M Hassen JAZIRI

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE EXERCICE 2012

ACTIVITE DE LA BOURSE

A l'instar de l'année 2011, de fortes perturbations ont continué à peser sur le marché boursier pendant l'année 2012, marquée par de nombreuses fluctuations et une forte volatilité des cours au gré des données sur la situation politique, sécuritaire et socio-économique du pays

Les principales agences de notation internationales, Standard & Poor's et Fitch Ratings, ont sanctionné le contexte national perturbé par le déclassement et le maintien sous pression de la note de la dette à long terme de la Tunisie.

La situation économique du pays s'est fragilisée davantage. Les principaux moteurs de l'économie tunisienne ont continué à tourner au ralenti, l'investissement privé, la consommation des ménages et les exportations en plus de la dégradation des équilibres financiers et monétaires avec un déficit budgétaire qui devrait dépasser les 6,6% du PIB, un déficit courant atteignant les 7,5% du PIB et une inflation avoisinant les 5,5% à fin novembre 2012.

Dans un climat économique détérioré, le secteur bancaire a été lourdement affecté. La BCT a été amenée à assouplir sa politique monétaire afin d'accroître la liquidité bancaire et stimuler le crédit à l'économie. Ainsi, la BCT a réduit, en 2011, son taux directeur de 4,5% à 3,5%, et à baisser le taux des réserves obligatoires de 12,5% à 2%, tout en procédant à des injections massives de liquidités pour le refinancement des banques, dont le ratio de liquidité est tombé pour certaines d'entre elles en dessous du minimum réglementaire (100%) à fin 2011, passant à 89,4% contre 104% en 2010 et 119% 2009.

Le niveau d'intervention journalier moyen de la BCT a augmenté sur le marché à fin 2012 à 4 253 MDT contre 3 604 MDT une année auparavant. La BCT a également assoupli ses contraintes réglementaires et permis aux banques de rééchelonner les crédits exigibles en 2011 relatifs aux entreprises touchées par la crise économique et de ne pas classer ces crédits. En conséquence, le taux de créances classées à fin 2011 est resté constant à 13% soit autant qu'en 2010.

La détérioration de la liquidité, l'accroissement des créances classées (13% en 2011) et l'insuffisance de leur couverture par les provisions (59,6%), aura pour conséquence l'accroissement de la vulnérabilité du système bancaire. Cette situation nécessite une recapitalisation des banques, d'autant plus que le minimum réglementaire du ratio des fonds propres devrait passer à 9% pour fin 2013 et 10% à fin 2014.

LE MARCHE SECONDAIRE DE LA BOURSE

Après le choc de 2011, qui s'était soldé par une chute de 7,63% du Tunindex, l'indice phare de la place de Tunis a enfoncé encore plus ses pertes reculant, cette année, de 3,02%. De quoi ramener l'indicateur de référence en dessous des 4.600 points. Parallèlement, le Tunindex20 a également baissé de 4,61%.

Sur l'année 2012, le volume quotidien moyen des échanges sur la Cote de la Bourse s'est élevé à 8,2 millions de dinars contre 7 millions de dinars sur l'année 2011.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Le ratio de liquidité et le ratio de satisfaction ont atteint respectivement 53% et 61% contre 60% et 65% en 2011.

Deux phases différentes ont marqué l'évolution des activités boursières en 2012, une première phase de hausse poussant le Tunindex au dessus de la barre des 5.200 Points soit +11,25% le 27 juillet 2012, avant que celui-ci ne se retranche pour finir l'année en territoire négatif.

En effet, durant la deuxième moitié de l'année, l'indice n'avait pas résisté au recul quasi général des valeurs cotées. Les inquiétudes quant à l'issue de la transition politique et la multiplication des revendications sociales se sont traduites par un revirement de la tendance au rouge ainsi qu'une baisse accentuée de la liquidité. La confiance des investisseurs regagnée depuis le début de l'année, s'est affaiblie, laissant place à une augmentation de l'aversion au risque.

Les principaux mois gagnants de l'année ont été le mois d'avril +5,6% et juillet +5,1% alors que le mois de septembre a été le plus décevant -9,8%. Sur la base des cours de clôture de l'année 2012, la place boursière a affiché les fondamentaux suivants : un PER prévisionnel de 15,5 en 2012 et un rendement en dividende estimé à 2,8%.

De son côté, la capitalisation globale du marché se rétrécit de -2% pour s'établir à 13.780 MDT, et accaparée par le secteur bancaire à raison de 42%.

Au niveau des quantités échangées, la cote de la bourse a été essentiellement animée par les échanges effectués sur les valeurs suivantes : ENNAKL dont les titres échangés sur le mois d'octobre ont atteint 18,3 millions de titres dont 18 millions de titres relatifs aux opérations de transactions de bloc, ce qui correspond à un taux de rotation de 731%, suivie par CARTHAGE CEMENT avec 1,6 millions de titres, affichant un taux de rotation de 13% et SOMOCER avec 1,5 millions titres soit un taux de rotation de 64%.

Sur toute l'année 2012, le marché a enregistré un volume total de 1.941 MDT correspondant à une moyenne quotidienne de 7,7 MDT/jour, soit +16,2% de plus qu'en 2011 6,6 MDT.

Par ailleurs, deux sociétés ont été introduites sur le marché alternatif de la Cote de la Bourse AMS et HEXABYTE). Six autres sociétés ont obtenu l'accord de principe du Conseil d'Administration de la Bourse pour leur admission sur le marché principal de la Cote (BITAKA, EURO-CYCLES) et le marché alternatif (LAND'OR, AE TECH, NEW BODY LINE et SYPHAX AIRLINES).

Enfin, l'année 2012 a également été marquée par l'organisation du 1^{er} au 3 novembre 2012 de la première édition du salon "Investia", dédié à la bourse et aux services financiers, dans le cadre du programme de promotion de la culture boursière arrêté par la Bourse de Tunis.

LE MARCHE PRIMAIRE

Au niveau du marché primaire, 21 augmentations de capital ont été réalisées courant l'exercice 2012, dont 6 augmentations de capital par émission en numéraire (pour un montant de 55,966 MD), et 15 augmentations par incorporation des réserves (pour un montant de 39,934 MD). Les capitaux levés au titre de ces augmentations de capital s'élèvent à 95,9 millions de Dinars courant l'exercice 2012 contre 87,81 millions de Dinars pour l'exercice 2011.

Au niveau du marché primaire, 14 emprunts obligataires ont été émis par les sociétés cotées au cours de l'année 2012 contre 10 durant l'exercice précédent. Ils ont permis de collecter un montant de 298 millions de Dinars contre 445 millions de Dinars pour l'exercice 2011.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Concernant les émissions de l'Etat, l'année écoulée a été marquée par une hausse des émissions de Bons de Trésor qui ont atteint 1.524 millions de Dinars contre 1 335 millions de Dinars en 2011. Ce montant a été émis sous forme de Bonds de Trésor à MLT (BTA) à hauteur de 1.195,33 millions de Dinars, soit 78% du total des émissions et sous forme de BTCT à concurrence de 328 millions de Dinars, soit 22% du montant global des émissions.

1- ACTIVITE ET RESULTATS :

1-1 Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société :

Pour l'exercice 2012, Placements de Tunisie a maintenu une structure de Bilan comparable à celle de 2011 avec 2 points et demie de plus à l'avantage des titres d'investissements (58,6%).

Il ya lieu de rappeler que ces titres se composent des meilleures valeurs de la place tant sur le plan valeur intrinsèque qu'en tant que valeur de rendement

Cette même remarque vaut également pour les titres de placement (41,4%)

Durant le 1^{er} semestre, Placements de Tunisie a réalisé une bonne progression de son chiffre d'affaires mais cet élan ne s'est pas poursuivi étant donnée la déperdition des cours moyens boursiers qui a laminé les plus -values potentielles.

LES REVENUS

Les revenus de Placements de Tunisie sont passés de 2 996,8 mD en 2011 à 1.803,3 mD en 2012.

Les dividendes encaissés se sont élevés à 1.363,1 mD en 2012 contre 1.478,4 mD en 2011.

Les plus values réalisées au titre de l'exercice 2012 ont totalisé 347,3 mD contre 1.518,4 mD en 2011

LES CHARGES

Les charges, toutes catégories confondues, ont diminué de 5,12% pour s'établir à 274 mD en 2012 contre 288,8 mD en 2011.

Dans l'ensemble, ces charges représentent en 2012, 15,2% du chiffre d'affaires contre 9,6% en 2011 et demeurent maîtrisables.

Les dotations aux amortissements et provisions sont passées de 78 mD à 87 mD

LE RESULTAT

Le résultat net de la période s'est élevé à 1.440,3 mD contre 2.626,6 mD en 2011.

Le principal risque auquel la société est exposée est celui de la chute des cours boursiers, ce risque étant relativement maîtrisé par

- L'acquisition d'actions de sociétés opérant dans des créneaux porteurs, dont les cours sont relativement stables affichant une volatilité relativement faible.

- La recherche de placements qui procurent un rendement en dividende reflétant le niveau de risque encouru.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

1-2 L'évolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années :

	2008	2009	2010	2011	2012
Revenus d'exploitation	1 387 394	1 994 262	2 443 308	2 996 854	1 803 325
Résultat Net	1 216 303	1 753 949	2 167 086	2 626 684	1 440 338
Bénéfice par action	1,216	1,753	2,167	2,626	1,440
Dividende par action	1,500	1,600	1,800	2,000	2,000
Pay Out Ratio	123%	91%	83%	76%	139%
PER	31	26	23	18,5	31,9
PER Marché	13,70	17	13	16,37	

1-3 Les indicateurs spécifiques:

INDICATEURS	Année 2012
Revenus	1 803 325
<i>Dividendes</i>	1 363 132
Dividendes reçus sur titres cotés	809 768
Dividendes reçus sur titres non cotés	553 364
<i>Plus values</i>	347 300
Plus values sur vente de titres cotés	314 762
Plus values sur vente de titres non cotés	32 538
Total des actifs	16 128 757

Immobilisations financières	9 483 474
Titres cotés	7 617 718
Autres participations	1 865 756
Prises de participations et cessions de la période	
Prises de participations	4 038 292
Cessions en coût historique	3 625 408
Charges financières	37 798
Frais sur achat et vente de titres	3 146
Dotations aux provisions sur titres cotés	84 652
Liquidités et équivalents de liquidités	3 372

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

1-4 Evolution prévisible et perspectives d'avenir :

Les indicateurs d'activité relatifs à l'exercice 2012 et publiés en Janvier 2013, et ce, pour les sociétés dans lesquelles Placements de Tunisie détient des participations relativement significatives, conduisent la société à prévoir fort probablement l'encaissement durant l'exercice 2013 des dividendes comparables à ceux de l'exercice 2012

Parallèlement et compte tenu de la reprise qui reste toujours timide des cours boursiers, la plus value attendue en 2013 a de fortes chances qu'elle soit supérieure à celle de 2012.

La société tentera de réaliser en 2013 un bénéfice comparable à celui de la moyenne des trois exercices précédents

Il est prévu également, pour les trois prochains exercices, la réalisation de bénéfices équivalent à celui de la moyenne précitée si les conditions du marché le permettent

1-5 Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers:

Aucun changement des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers n'a été effectué courant 2012.

2- PARTICIPATIONS :

2-1 L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle :

Il est à rappeler que Placements de Tunisie SICAF ne contrôle aucune société.

2-2 Les prises de participation ou aliénations :

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

<u>Achats</u>	<u>4 038.292</u>
<u>Ventes</u>	<u>(3 625.408)</u>

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Au 31/12/2012, le portefeuille de la société Placements de Tunisie SICAF s'établit 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	28.688	20,817	597 194
• ATTIJARI BANK	14 625	17,359	253.870
• UIB	11.500	13,983	160 805
• Monoprix	91 949	8,478	779 598
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• SICAV - CROISSANCE	2.246	269,728	605.811
• SICAV - RENDEMENT	14 970	102,350	1 532.179
• SACEM	10.000	0,172	1.720
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10 000
• Libya Oil Tunisie	231	119,606	27.629
• SFBT	82.860	9,731	806 333
• SPDIT SICAF	48 485	6	290 864
• SEPT MOLKA HOTEL	500	100,000	50.000
• SATHOP	792	79,655	63.087
• CARTHAGE CEMENT	61.154	3,379	206.659
• ARTES	49.125	8,472	416.971
• ENNAKL AUTOMOBILES	16.500	9,244	152.533
• GROUP POLINA HOLDING	5.000	7,512	37.560
• Société TFT	1	100,000	100
<u>Total brut</u>			<u>6 712.717</u>

3- ACTIONNARIAT :

3-1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote:

Il est à noter qu'à l'exception du franchissement du seuil de 5% par Monsieur Abdellatif EL FEKIH, la répartition du capital de PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF a très peu évolué en 2012 Elle se présente au 31/12/2012 comme suit .

	Nombre d'actions détenues	Pourcentage
*GROUPE BANQUE DE TUNISIE	521.045	52,10%
- BANQUE DE TUNISIE	398 898	39,89 %
- ASTREE ASSURANCES	99 120	9,91%
- GENERALE DE PARTICIPATIONS DE TUNISIE SICAF	23 027	2,30%
*GROUPE M Med RIAHI	285.982	28,60%
*Autres Actionnaires	192.973	19,30%

Il est à noter également qu'en Mars 2013, la Compagnie Astrée a franchi le seuil de 10% dans le capital de Placements de Tunisie Sicaf

En 2012 Placements de Tunisie SICAF n'a opéré aucun rachat de ses propres actions, il est à noter que la société n'a pas d'autorisation de ses actionnaires pour le rachat de ses propres actions.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

3-2 Informations sur les conditions d'accès à l'Assemblée Générale Ordinaire :

Aucune privation de droit de vote n'a été constatée. Les droits de vote s'élèvent au jour de la tenue de cette Assemblée à 1 million de droits

Il est à rappeler que l'Assemblée Générale Ordinaire est ouverte à tout actionnaire ayant retiré une convocation auprès de son intermédiaire ou teneur de compte dépositaire qui doit attester de la propriété de ses actions et les bloquer à cet effet

4- ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION ET CONTROLE INTERNE :

La Société est administrée par un Conseil composé de sept membres qui sont nommés pour trois ans par l'Assemblée Générale Ordinaire

Compte tenu de la nature et du nombre des opérations réalisées, l'Audit annuel du Commissaire aux comptes est souvent exhaustif.

5- LE TITRE EN BOURSE:

Durant l'exercice 2012, la valeur de l'action PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF a évolué entre un plancher de 38,510 D et un plafond de 46,000 D.

Les échanges ont porté sur 15 636 actions (1,56% du capital) pour une valeur de 675 mD soit un cours moyen de 43,170 D par action.

Au 31 Décembre 2012, la capitalisation boursière de la Société a été de 46.000 000 D, soit une progression de 13,02% par rapport à fin 2011.

6- AFFECTATION DES RESULTATS:

L'article 33 des statuts stipule que « les bénéfices nets s'entendent des produits nets de l'exercice déduction faite des frais généraux et autres charges sociales ainsi que tout amortissement de l'actif social et de toute provision nécessaire ».

Sur ces bénéfices, il est alloué successivement :

- 1) 5% pour constituer la réserve légale.
- 2) La somme nécessaire pour servir aux actionnaires un premier dividende représentant 5% du montant libéré et non remboursé des actions
- 3) Les sommes affectées aux réserves constituées en vertu d'une délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire
- 4) Les sommes reportées à nouveau

Etant donné que la réserve légale a atteint 10% du capital, il est proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire la répartition suivante des résultats :

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Bénéfice net de l'exercice : 1 440 338 D
 + Résultat reporté en 2011 : 1 874 872 D

Sous total : 3 315 210 D

- Dividende (20% du capital social) : 2 000 000 D

Report à nouveau : 1 315 210 D

6-1 Le tableau d'évolution des capitaux propres

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Réserve à régime spécial	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
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
Affectations approuvées par l'AGO du 17 Avril 2012						2 626 684	(2 626 684)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2011						(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2012							1 440 338	1 440 338
Solde au 31 Décembre 2012	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	1 874 872	1 440 338	16 028 801

7- GESTION DES RESSOURCES HUMAINES :

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

8- ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE :

Les structures décisionnelles et les organes de contrôle ont accompli tout au long de l'exercice 2012 leurs fonctions dans des conditions optimales et en conformité avec les dispositions réglementaires.

Il est à rappeler que la société avait constitué en 2008 et conformément à la loi un comité d'audit permanent composé de trois administrateurs. Ce comité veille à la maîtrise des risques, la garantie de la régularité, la sécurité et l'efficacité des opérations.

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

PROJET DE RESOLUTIONS

Projet de résolution n°1 :

Après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration ainsi que des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2012, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers arrêtés au 31 décembre 2012 qui font ressortir un résultat bénéficiaire de 1.440 338,000 Dinars ainsi que les conventions mentionnées dans le rapport spécial.

Elle donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs de leur gestion pour l'exercice 2012

Projet de résolution n°2 :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du résultat positif de l'exercice 2012 telle qu'elle lui a été proposée par le Conseil d'Administration à savoir :

Bénéfice de l'exercice	1 440.338,000 Dinars
+ Report à nouveau ex 2011	1 874.871,384 Dinars
Total (1)	3.315.209,384 Dinars
- Dividendes à distribuer	2 000 000,000 Dinars
- Report à nouveau ex 2012	1.315.209,384 Dinars
Total (2)	0

Le dividende sera mis en paiement à raison 2,000 Dinars par action à partir du

Projet de résolution n°3 :

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une période de trois (3) ans le mandat de Monsieur Mohamed TRIFA en tant qu'Administrateur Ce mandat prendra fin avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice de 2015

Projet de résolution n°4 :

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine la cooptation de DELTA FINANCES en tant qu'Administrateur pour un mandat de trois (3) ans Ce mandat prendra fin avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice de 2015

Projet de résolution n° 5:

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le montant des jetons de présence alloués aux administrateurs à vingt quatre mille Dinars (24.000,000 D) Ce montant est mis à la disposition du Conseil d'Administration qui en fixera la répartition entre ses membres.

Projet de résolution n° 6:

L'Assemblée Générale Ordinaire est informée du franchissement de seuils dans le capital social de Placements de Tunisie Sicaf par le groupe de Monsieur Abedellatif EL FEKIH (5% en Décembre 2012) et l'Astrée(10% en Mars 2013).

Projet de résolution n° 7:

L'Assemblée Générale Ordinaire donne pouvoir à toute personne désignée par le Directeur Général à l'effet d'accomplir toute formalité nécessaire.