

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

RAPPORT ANNUEL
EXERCICE 2016

Assemblée Générale Ordinaire

22 mars 2017

SOMMAIRE

CONSEIL D'ADMINISTRATION	P 3
ENVIRONNEMENT FINANCIER EN 2016	P 4
1- La tendance des Indices	P 4
2- Le marché secondaire de la bourse	P 4
ACTIVITES ET RESULTATS DE PLACEMENT DE TUNISIE SICAF	P 5
1- Activités de Placement de Tunisie SICAF	P 5
2- Résultats de Placement de Tunisie SICAF	P 7
3- L'évolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années	P 8
4- Les indicateurs spécifiques	P 8
5- Evolution prévisible et perspectives d'avenir	P 9
6- Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers	P 9
PARTICIPATION	P 9
1- L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle	P 9
2- Les prises de participation ou aliénations	P 9
ACTIONNARIAT	P 10
1- Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote	P 10
2- Informations sur les conditions d'accès à l'Assemblée Générale Ordinaire	P 10
ORGANE D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION ET CONTROLE INTERNE	P 10
LE TITRE EN BOURSE	P 11
AFFECTATION DES RESULTATS	P 11
GESTION DES RESSOURCES HUMAINES	P 12
ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE	P 12
PROJET DE RESOLUTIONS	P 13
RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	P 15
1- Rapport général du commissaire aux comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2016	P 15
2- Rapport spécial du commissaire aux comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2016	P 18
ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE 2016	P 20
• Bilan	P 20
• Etat de résultat	P 22
• Etats de flux de trésorerie	P 23
• Notes aux états financiers	P 24

CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Monsieur Mohamed Habib BEN SAAD

DIRECTEUR GENERAL

Monsieur Zouheir HASSEN

ADMINISTRATEURS

Monsieur Selim RIAHI

Monsieur Khaled EL FEKIH

La BANQUE DE TUNISIE

ASTREE Assurances

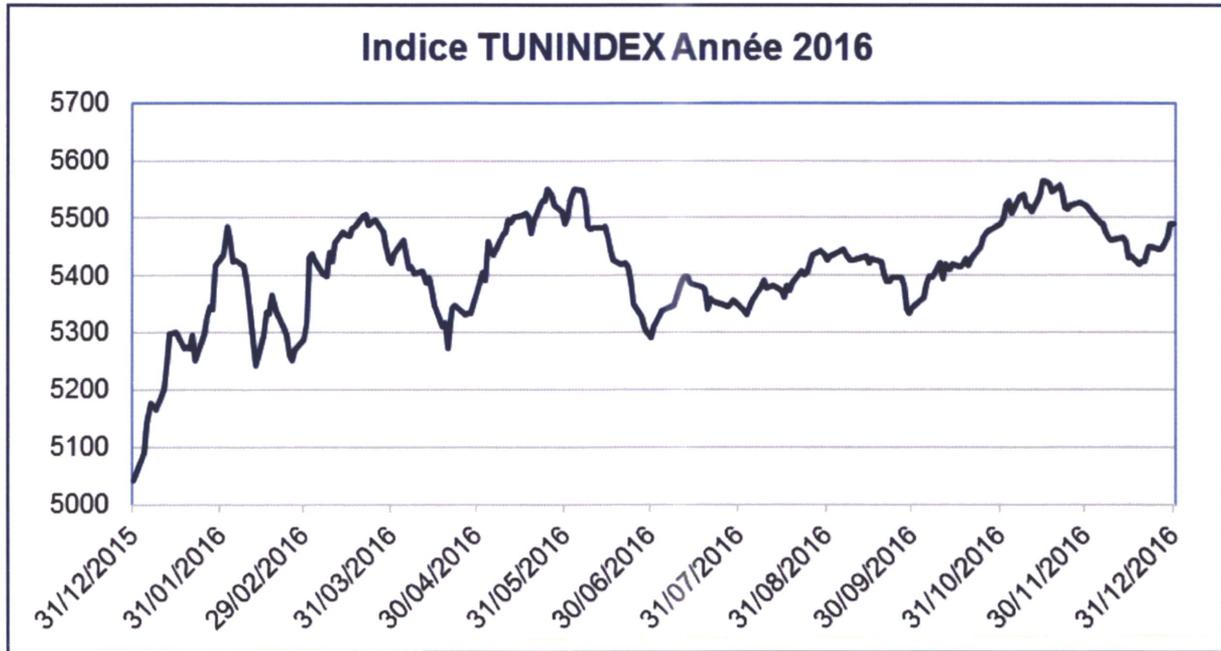
DELTA FINANCES

COMMISSAIRES AUX COMPTES

DELTAT CONSULT

ENVIREONNEMENT FINANCIER EN 2016

1- LA TENDANCE DES INDICES



A l'instar des années précédentes, La fragilité de l'activité économique, les indicateurs macroéconomiques décevants et les troubles sociaux ont eu un impact négatif sur l'évolution de la cote et sur l'attraction des investisseurs qu'ils soient nationaux ou étrangers.

Bien que l'indice boursier TUNINDEX ait clôturé l'année sur une note positive en gagnant 8,86%, la bourse a poursuivi une courbe en dents de scie marquée essentiellement par le repli des transactions et du volume des échanges.

Ainsi, après une légère baisse de -0,94% en 2015, l'indice principal de la Bourse de Tunis, le TUNINDEX, a réalisé une performance de 8,86% en clôturant à 5.488,77 points contre 5.042,16 points en 2015.

Malgré un démarrage haussier au cours du mois de Janvier, l'année 2016 a été marquée par une évolution irrégulière et hésitante du TUNINDEX, les tendances haussières alternant avec les baisses de l'indice.

Pour sa part, l'Indice TUNINDEX 20 a suivi la même tendance que le TUNINDEX en gagnant 9,87% en 2016, clôturant l'année à 2.322,25 points contre 2.113,71 points en 2015.

2- LE MARCHÉ SECONDAIRE DE LA BOURSE

Sur l'ensemble du marché, le volume global des transactions s'est élevé à 2.765 MD durant l'exercice 2016 contre 4.000 MD en 2015, marquant ainsi une baisse de 31%.

Le compartiment principal de la Bourse, « la Cote », a enregistré une baisse du volume des transactions de 19%, passant de 2.139 millions de dinars au 31/12/2015 à 1.741 MD en 2016.

Sur le marché hors cote, les capitaux échangés ont diminué de 30% à 79 MD contre 113 MD en 2015. Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont totalisé 945 MD contre 1.748 MD pour l'année 2015, soit une régression de 46%.

Sur l'année 2016, le volume quotidien moyen des échanges sur la Cote de la Bourse s'est élevé à 6,9 MD contre 8,6 MD sur l'année 2015.

Le volume global des échanges est réparti à hauteur de 62,96% pour la Cote de la Bourse, 2,86% pour le Hors Cote, et 34,18% pour les opérations d'enregistrement et les déclarations.

Le nombre de titres échangés en bourse a baissé de 6,6%, soit 339,3 millions de titres en 2016 contre 363,3 millions de titres traités en 2015.

La capitalisation boursière du marché a atteint un montant de 19.300 millions de dinars contre 17.830 millions de dinars à la fin de l'année 2015, enregistrant ainsi une hausse de 1.470 millions de dinars (soit 8,24%).

Après 2 nouvelles sociétés admises en 2015, une seule société a été introduite en Bourse au cours de l'année 2016. Le marché principal de la Cote de la Bourse a ainsi accueilli la société UNIMED, portant le nombre de sociétés cotées à 79 à la fin de l'année 2016 contre 78 en 2015.

Concernant les émissions de l'Etat, les émissions de Bons du Trésor ont atteint 3.781,12 MD contre 2.188,80 MD en 2015. En ce qui concerne les BTCT, les émissions se sont élevées à 76,45 millions de dinars en 2016 contre 154,5 millions de dinars en 2015.

ACTIVITES ET RESULTATS DE PLACEMENT DE TUNISIE SICAF

1- ACTIVITES DE PLACEMENT DE TUNISIE SICAF

Durant l'exercice 2016, Placements de Tunisie a maintenu une structure de Bilan comparable à celle de 2015. Ainsi, le total du bilan a passé de 15 484 461 Dinars en 2015 à 15 595 521 en 2016.

1.1- Les titres d'investissement

Les titres d'investissement présentent 59,39% du total bilan. Ils ont passé de 9 261 471 Dinars au 31/12/2015 à 9 262 540 Dinars au 31/12/2016.

Il y a 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.

Les titres d'investissement se présentent au 31/12/2016 comme suit :

Titre	Nombre	Coût moyen Unitaire	Valeur comptable
ASTREE	330 952	20,080	6 645 469
COTUSAL	13 924	119,262	1 660 604
AIR LIQUIDE	29 442	32,477	956 198
ASTREE DA CP 27	40	2,500	100
Nouveaux Emballages Tunisiens	2	84,500	169
Total			9 262 540

1.2-Les titres de placement

Les titres de placement présentent 37,79% du total bilan. Ils ont passé de 6 184 641 Dinars au 31/12/2015 à 5 893 600 au 31/12/2016. Cette diminution est due essentiellement à la cession des titres BIAT et SFBT.

En effet, courant l'exercice 2016, et afin d'optimiser ses bénéfices et de profiter de l'évolution des cours des actions BIAT et SFBT, Placements de Tunisie a liquidé sa participation dans ces valeurs, dégageant ainsi une plus-value de 560 Milles Dinars.

Les titres de placement se détaillent ainsi :

Titre	Nombre	Coût moyen Unitaire	Valeur comptable
UBCI	35 465	16,742	593 755
ATTIJARI BANK	19 000	17,179	326 392
UIB	13 560	12,153	164 794
Monoprix	100 000	7,659	765 862
SITEX	3 682	22,451	82 664
SICAV- RENDEMENT	21 383	102,662	2 195 222
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
SPDIT SICAF	47 985	5,999	287 864
CARTHAGE CEMENT	92 000	3,283	302 001
ARTES	91 000	7,176	653 038
ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	9,244	152 533
POULINA GROUP HOLDING	12 000	6,648	79 776
Société TFT	1	100,000	100
One tech	38 500	6,500	250 250
Total brut			5 893 600
Provisions pour dépréciation des titres de placement			(188 832)
Total net			5 704 768

La provision pour dépréciation des titres de placement est constatée pour les titres suivants :

Titre	Provisions
SITEX	67 752
SACEM	1 720
Société de gestion des exportations	10 000
ARTES	1
POULINA GROUP HOLDING	1 019
CARTHAGE CEMENT	108 340
Total	188 832

2- RESULTATS DE PLACEMENT DE TUNISIE SICAF

2.1- Les revenus

Les revenus de Placements de Tunisie sont passés de 2 149 435 Dinars en 2015 à 2 357 152 Dinars en 2016 soit une évolution de 9,66%.

Les dividendes encaissés se sont élevés à 1 608 881 Dinars en 2016 contre 1 274 721 Dinars en 2015 soit une évolution de 26,21%. Ils se détaillent comme suit :

Titre	Nombre de coupons	Dividende par action	Dividendes
ASTREE	330 952	2,000	661 904
COTUSAL	13 924	33,000	459 492
AIR LIQUIDE	29 442	5,000	147 210
SICAV - RENDEMENT	20 691	3,756	77 715
ARTES	91 000	0,570	51 870
Monoprix	109 001	0,400	43 600
UBCI	35 465	1,100	39 012
BIAT	8 511	4,000	34 044
ATTIJARI BANK	19 000	1,500	28 500
SPDIT	47 985	0,550	26 392
ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	0,650	10 725
SFBT	14 668	0,650	9 534
ONE TECH	38 500	0,225	8 663
UIB	13 560	0,550	7 457
PGH	12 000	0,230	2 760
NOUVEAUX EMBALLAGES TUNISIENS	2	1,500	3
Total			1 608 881

Les plus ou moins values réalisées au titre de l'exercice 2016 ont totalisé 550 324 Dinars contre 866 714 Dinars en 2015.

2.2- Les charges

Les charges, toutes catégories confondues, ont diminué de 8,23% pour s'établir à 211 320 Dinars en 2016 contre 230 277 Dinars en 2015.

Dans l'ensemble, ces charges représentent en 2016, 8,96% du chiffre d'affaires contre 10,71% en 2015 et réalisent ainsi une baisse de 1,75 points du chiffre d'affaires.

Les dotations aux amortissements et provisions sont passées de 247 193 Dinars en 2015 à 10 737 Dinars en 2016.

2.3- Le résultat de l'exercice

Le résultat net de la période s'est élevé à 2 127 482 Dinars contre 1 670 543 Dinars en 2015, soit une évolution de 27,35%.

3- L'EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES AU COURS DES 5 DERNIERES ANNEES

	2012	2013	2014	2015	2016
Revenus d'exploitation	1 803 325	1 782 225	2 941 008	2 149 435	2 357 152
Résultat Net	1 440 338	1 453 823	2 460 370	1 670 543	2 127 482
Bénéfice par action	1,440	1,453	2,460	1,670	2,127
Dividende par action	2,000	2,000	2,200	2,000	2,000
Pay Out Ratio	139%	138%	89%	120%	94,03%
PER	31,9	31,1	18,7	25,7	18,86

4- LES INDICATEURS SPECIFIQUES :

INDICATEURS	Année 2016
Revenus	2 357 151
Dividendes	1 608 881
Dividendes reçus sur titres cotés	1 071 671
Dividendes reçus sur titres non cotés	537 210
Plus-values	599 408
Produits nets sur cessions de titres cotés	576 136
Produits nets sur cessions de titres non cotés	23 272
Total des actifs	15 595 521
Immobilisations financières	9 262 540
Titres cotés	7 601 766
Autres participations	1 660 774
Prises de participations	2 332 073
Cessions en coût historique	2 646 214
Frais sur achat et vente de titres	3 183
Dotations aux provisions sur titres cotés	4 934
Reprises sur provisions sur titres cotés	197 947
Liquidités et équivalents de liquidités	30 223

5- Evolution prévisible et perspectives d'avenir :

Pour les sociétés dans lesquelles Placements de Tunisie détient des participations relativement significatives, les indicateurs d'activité relatifs à l'exercice 2016 et publiés en Janvier 2017, conduisent à prévoir fort probablement l'encaissement durant l'exercice 2017 des dividendes comparables à ceux de l'exercice 2016, ou légèrement inférieurs.

Cependant, compte tenu de l'incertitude qui plane sur l'évolution des cours boursiers, la plus value attendue en 2017 peut ne pas atteindre le niveau réalisé en 2016.

Les principaux risques auxquels la société est exposée sont la chute des cours boursiers ou la baisse des dividendes distribués par les participations, ces risques sont relativement maîtrisés par :

- L'acquisition d'actions de sociétés opérant dans des créneaux porteurs, dont les cours sont relativement stables affichant une volatilité faible et la diversification du portefeuille.
- La recherche de placements qui procurent un rendement en dividende reflétant le niveau de risque encouru.

La société tentera de réaliser en 2017 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 équivalents à celui de la moyenne précitée si les perspectives de correction du marché se confirment.

6- 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 2016.

Participation

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

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

2- Les prises de participation ou aliénations :

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

<u>Achats</u>	<u>2 332 073</u>
<u>Ventes</u>	<u>(2 646 214)</u>

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

Il est à noter que la répartition du capital de PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF a très peu évolué en 2016. Elle se présente au 31/12/2016 comme suit :

Actionnaire	Nombre d'actions détenues	Pourcentage
* GROUPE BANQUE DE TUNISIE	525 899	52,59%
- BANQUE DE TUNISIE	401 397	40,14%
- ASTREE ASSURANCES	99 999	10%
- GENERALE DE PARTICIPATIONS DE TUNISIE SICAF	24 503	2,45%
* GROUPE M. Med RIAHI	293 057	29,31%
* GROUPE M. Abdellatif EL FEKIH	51 218	5,12%
* Autres Actionnaires	129 826	12,98%

Aucun franchissement de seuil n'a été signalé au cours de l'année 2016.

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.

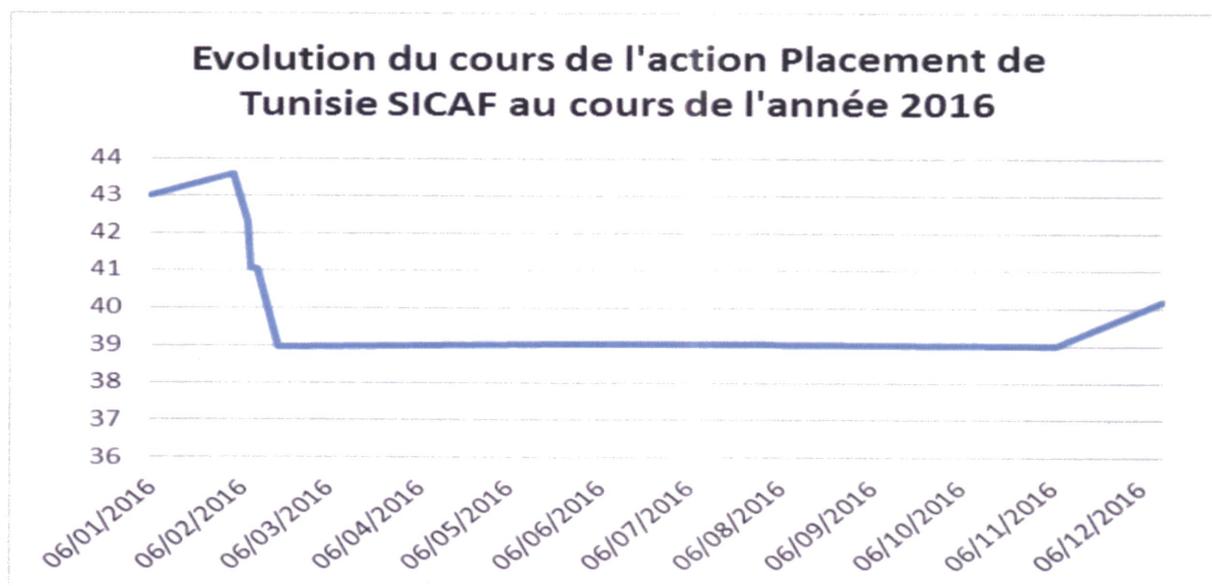
Il est à rappeler que l'Assemblée Générale Ordinaire est ouverte à tout actionnaire ayant retiré une convocation auprès de son intermédiaire ou teneur de compte dépositaire qui doit attester de la propriété de ses actions et les bloquer à cet effet.

ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION ETCONTROLE 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.

LE TITRE EN BOURSE :



Durant l'exercice 2016, la valeur de l'action PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF a évolué entre un plancher de 38,980 Dinars et un plafond de 43,590 Dinars.

Les échanges ont porté sur 97.013 actions pour une valeur de 3 782 Milles Dinars soit un cours moyen de 38,995 Dinars par action.

Au 31 Décembre 2016, la capitalisation boursière de la Société a été de 40.170.000 Dinars, soit une régression de 6,58% par rapport à fin 2015.

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 de 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 :

Bénéfice net de l'exercice	:	2 127 481,556 D
+ Résultat reporté en 2015	:	699 944,372 D
Sous total	:	2 827 425,928 D
- Dividendes à distribuer	:	2 000 000,000 D
Report à nouveau	:	827 425,928 D

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 2014	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	769 033	2 460 370	15 942 994
Affectations approuvées par l'AGO du 15 mai 2015						2 460 370	(2 460 370)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2014						(2 200 000)		(2 200 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2015							1 670 543	1 670 543
Solde au 31 Décembre 2015	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	1 029 403	1 670 543	15 413 537
Affectations approuvées par l'AGO du 13 avril 2016						1 670 543	(1 670 543)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2015						(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2016							2 127 482	2 127 482
Solde au 31 Décembre 2016	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	699 946	2 127 482	15 541 019

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.

ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE :

Les structures décisionnelles et les organes de contrôle ont accompli tout au long de l'exercice 2016 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. Il est actuellement composé de quatre administrateurs suite au changement intervenu au niveau de la composition du Conseil d'Administration. Ce comité veille à la maîtrise des risques, la garantie de la régularité, la sécurité et l'efficacité des opérations.

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 2016, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 qui font ressortir un résultat bénéficiaire de 2.127.481,556 Dinars ainsi que les conventions mentionnées dans le rapport spécial.

Elle donne quitus entier et sans réserves aux administrateurs de leur gestion pour l'exercice 2016.

Projet de résolution n°2 :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du résultat positif de l'exercice 2016 telle qu'elle lui a été proposée par le Conseil d'Administration à savoir :

Bénéfice de l'exercice	2.127.481,556 Dinars
+ Report à nouveau ex 2015	699.944,372 Dinars
Total (1)	2.827.425,928 Dinars
- Dividendes à distribuer	2.000.000,000 Dinars
- Report à nouveau ex 2016	827.425,928 Dinars
Total (2)	0

Le dividende sera mis en paiement à raison de 2,000 Dinars par action à partir du 31 mars 2017.

Projet de résolution n°3 :

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une période de trois (3) ans les mandats des administrateurs suivants :

- Monsieur Mohamed Habib BEN SAAD ;
- Monsieur Khaled FEKIH ;
- Monsieur Selim RIAHI ;
- La Banque de Tunisie ;
- La Compagnie d'Assurances et de Réassurances ASTREE.

Ces mandats prendront fin avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice de 2019.

Projet de résolution n°4 :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la nomination du cabinet FINOR en tant que commissaire aux comptes pour une durée de trois ans. Ce mandat prendra fin avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice de 2019.

Projet de résolution n°5 :

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

RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



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

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 2016

Messieurs les actionnaires,

1. En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale réunie le 14 Mai 2014, 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 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.595.521 et un bénéfice net de D : 2.127.482, 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 2016, 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 2016, 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.

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 sont conformes à la réglementation en vigueur, notamment les dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 Août 2006.

Tunis, le 17 février 2017

DELTA CONSULT

Moez AKROUT

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 2016**

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.

Cette convention a fait l'objet d'un avenant le 26 Décembre 2012, qui a étendu son objet à la location d'un bureau au profit de la société « Placements de Tunisie – SICAF » pour une période de deux ans renouvelables par tacite reconduction, courant à partir du 1^{er} Janvier 2012. En outre, elle a porté la rémunération annuelle de la banque à D : 46.000 hors taxes, qui sera majorée chaque année au taux de 5%.

Les charges supportées par la société en 2016, s'élèvent à D : 65.978.

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. Par décision du conseil d'administration réuni le 11 Juin 2013, cette indemnité a été portée à 1.000 dinars à compter du 1^{er} Juin 2013. Le conseil d'administration du 24 Novembre 2015 a décidé de reconduire cette indemnité au nouveau Directeur Général.

Le conseil d'administration réuni le 06 Avril 2010 a décidé également la mise à la disposition du Directeur Général 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 2016, s'élèvent à D : 5.803. Elle a été cédée au cours de l'exercice, permettant ainsi de réaliser une plus-value de D : 1.795.

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 17 février 2017

DELTA CONSULT

Moez AKROUT

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

ACTIFS	Notes	31 Décembre	
		2016	2015
<u>Actifs non courants</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations corporelles		-	69 630
Moins : amortissements		-	(29 012)
		-	40 618
Immobilisations financières	3	9 262 540	9 261 471
<u>Total des actifs immobilisés</u>		9 262 540	9 302 089
<u>Total des actifs non courants</u>		9 262 540	9 302 089
<u>Actifs courants</u>			
Placements et autres actifs financiers		5 893 600	6 184 641
Moins : provisions		(188 832)	(381 845)
	4	5 704 768	5 802 796
Autres actifs courants	5	597 990	379 576
Liquidités et équivalents de liquidités		30 223	-
<u>Total des actifs courants</u>		6 332 981	6 182 372
<u>Total des actifs</u>		15 595 521	15 484 461

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 Décembre	
		2016	2015
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves		2 713 591	2 713 591
Résultats reportés		699 946	1 029 403
<u>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>13 413 537</u>	<u>13 742 994</u>
Résultat net de la période		2 127 482	1 670 543
<u>Total capitaux propres avant affectation</u>	6	<u>15 541 019</u>	<u>15 413 537</u>
<u>Passifs courants</u>			
Autres passifs courants	7	54 502	43 079
Concours bancaires et autres passifs financiers		-	27 845
<u>Total des passifs courants</u>		<u>54 502</u>	<u>70 924</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>54 502</u>	<u>70 924</u>
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		<u>15 595 521</u>	<u>15 484 461</u>

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 Décembre	
		2016	2015
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus des titres - droit de propriété	8	1 608 881	1 274 721
Produits nets sur cessions de titres	9	550 324	866 714
Reprise sur provisions	4	197 947	-
Autres produits d'exploitation		-	8 000
<i>Total des produits d'exploitation</i>		2 357 152	2 149 435
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Autres charges d'exploitation	10	211 320	230 277
Dotations aux amortissements et aux provisions	11	10 737	247 193
<i>Total des charges d'exploitation</i>		222 057	477 470
<u>Résultat d'exploitation</u>		2 135 095	1 671 965
Charges financières nettes		(38)	(4)
Autres gains ordinaires		1 795	390
Autres pertes ordinaires		-	(901)
<u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u>		2 136 852	1 671 450
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	12	(5 000)	-
Impôt sur les sociétés	12	(4 370)	(907)
<u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u>		2 127 482	1 670 543
<u>Résultat de la période</u>		2 127 482	1 670 543

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 31 DECEMBRE 2016

(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	31 Décembre	
		2016	2015
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements provenant de la cession de titres	13	3 163 562	4 020 937
Dividendes et intérêts encaissés	14	1 386 097	1 497 505
Encaissements provenant de jetons de présence		-	8 000
<u>Total des encaissements d'exploitation</u>		<u>4 549 659</u>	<u>5 526 442</u>
Décaissements pour achats de titres	13	2 332 085	3 866 166
Distributions de dividendes	15	1 999 946	2 199 940
Jetons de présence		21 600	21 000
Autres décaissements		173 501	471 166
<u>Total des décaissements d'exploitation</u>		<u>4 527 132</u>	<u>6 558 272</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'EXPLOITATION</u>		<u>22 527</u>	<u>(1 031 830)</u>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT			
Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles	17	36 610	-
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières		-	976 482
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières	16	(1 069)	(20 357)
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'INVESTISSEMENT</u>		<u>35 541</u>	<u>956 125</u>
Variation de trésorerie		<u>58 068</u>	<u>(75 705)</u>
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		<u>(27 845)</u>	<u>47 860</u>
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		<u>30 223</u>	<u>(27 845)</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2016

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.

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 2016 à D : 9.262.540 contre D : 9.261.471 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	330.952	20,080	6.645.469
• COTUSAL	13.924	119,262	1.660.604
• Air liquide	29.442	32,477	956.198
• ASTREE DA CP 27	40	2,500	100
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,500	169
<u>Total</u>			<u>9.262.540</u>

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

<u>Solde au 31/12/2015</u>		<u>9.261.471</u>
<u>Achats</u>		1.069
◆ ASTREE	1.003	
◆ AIR LIQUIDE	66	
<u>Solde au 31/12/2016</u>		<u>9.262.540</u>

NOTE 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, net de provisions, s'élève au 31 Décembre 2016 à D : 5.704.768, et se détaille comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût moyen Unitaire</i>	<i>Valeur comptable</i>
• UBCI	35.465	16,742	593.755
• ATTIJARI BANK	19.000	17,179	326.392
• UIB	13.560	12,153	164.794
• Monoprix	100.000	7,659	765.862
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• SICAV - RENDEMENT	21.383	102,662	2.195.222
• 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
• SPDIT SICAF	47.985	5,999	287.864
• CARTHAGE CEMENT	92.000	3,283	302.001
• ARTES	91.000	7,176	653.039
• ENNAKL AUTOMOBILES	16.500	9,244	152.533
• POULINA GROUP HOLDING	12.000	6,648	79.776
• Société TFT	1	100,000	100
• One Tech	38.500	6,500	250.250
<u>Total brut</u>			<u>5.893.600</u>
• Provision pour dépréciation des titres			(188.832)
<u>Total net</u>			<u>5.704.768</u>

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

<u>Solde au 31/12/2015</u>		<u>5.802.796</u>
<u>Achats</u>		2.332.073
♦ SICAV RENDEMENT	2.332.073	
<u>Ventes</u>		<u>(2.646.214)</u>
♦ BIAT	(374.603)	
♦ Monoprix	(68.939)	
♦ SFBT	(96.241)	
♦ SICAV-RENDEMENT	(2.106.431)	
<u>Plus-value latente sur titres SICAV- Rendement</u>		<u>23.100</u>
<u>Dotations aux provisions</u>		<u>(4.934)</u>
<u>Reprises sur provisions</u>		<u>197.947</u>
<u>Solde au 31/12/2016</u>		<u>5.704.768</u>

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

<i>Titre</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprise</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>
• SITEX	62.818	4.934	-	67.752
• SACEM	1.720	-	-	1.720
• Société de gestion des exportations	10.000	-	-	10.000
• ARTES	109.223	-	109.222	1
• POULINA GROUP HOLDING	19.271	-	18.252	1.019
• CARTHAGE CEMENT	178.813	-	70.473	108.340
Total	381.845	4.934	197.947	188.832

Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2016 à D : 597.990, contre D : 379.576 à l'issue de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	2016	2015
• Etat, excédent d'impôt à reporter (voir note 12)	138.498	142.868
• Compte d'attente	272	272
• Produits à recevoir	459.492	236.708
Total	598.262	379.848
• Provision sur compte d'attente	(272)	(272)
Total	597.990	379.576

Note 6 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
• 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
• Autres réserves		1.373.591	1.373.591
• Résultats reportés		699.946	1.029.403
<u>Total</u>		<u>13.413.537</u>	<u>13.742.994</u>
Résultat net de l'exercice (1)		2.127.482	1.670.543
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(C)	<u>15.541.019</u>	<u>15.413.537</u>
Nombre d'actions (2)		1.000.000	1.000.000
Résultat par action (1) / (2)		2,127	1,670

(A) Au 31 Décembre 2016, 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) Voir tableau de mouvements ci-joint :

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Réserve à régime spécial	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2014	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	769 033	2 460 370	15 942 990
Affectations approuvées par l'AGO du 15 mai 2015						2 460 370	(2 460 370)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2014						(2 200 000)		(2 200 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2015							1 670 543	1 670 543
Solde au 31 Décembre 2015	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	1 029 403	1 670 543	15 413 537
Affectations approuvées par l'AGO du 13 avril 2016						1 670 543	(1 670 543)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2015						(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2016							2 127 482	2 127 482
Solde au 31 Décembre 2016	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	699 946	2 127 482	15 541 019

Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent à la clôture de l'exercice à D : 54.502, contre D : 43.079, au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
• Etat, retenues à la source	4.500	4.529
• Etat, TCL à payer	2.071	507
• Actionnaires, dividendes à payer	543	489
• Contribution conjoncturelle exceptionnelle	5.000	-
• Charges à payer	42.388	37.554
<u>Total</u>	<u>54.502</u>	<u>43.079</u>

Note 8 : REVENUS DES TITRES - DROITS DE PROPRIETE

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

Ils s'élèvent en 2016 à D : 1.608.881, contre D : 1.274.721, en 2015.

Ils se détaillent, par titre, comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre de coupons</i>	<i>Dividende par action</i>	<i>Dividendes</i>
• ASTREE	330.952	2,000	661.904
• AIR LIQUIDE	29.442	5,000	147.210
• COTUSAL	13.924	33,000	459.492
• SICAV RENDEMENT	20.691	3,756	77.715
• Monoprix	109.001	0,400	46.600
• SPDIT	47.985	0,550	26.392
• SFBT	14.668	0,650	9.534
• ARTES	91.000	0,570	51.870
• BIAT	8.511	4,000	34.044
• ATTIJARI BANK	19.000	1,500	28.500
• ENNAKL AUTOMOBILES	16.500	0,650	10.725
• ONE TECH	38.500	0,225	8.663
• PGH	12.000	0,230	2.760
• UBCI	35.465	1,100	39.012
• UIB	13.560	0,550	7.457
• NOUVEAUX EMBALLAGES TUNISIENS	2	1,5000	3
<u>Total</u>			<u>1.608.881</u>

Note 9 : 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 2016.

Le solde des plus ou moins-values s'élève, au 31 Décembre 2016 à D: 550.324, contre D: 866.714 à l'issue de l'exercice précédent.

Il se détaille, par titre, comme suit :

<i>Titres</i>	<i>Plus ou (moins)-values réalisées</i>
• SFBT	184.410
• Monoprix	16.841
• BIAT	374.885
• SICAV - RENDEMENT	(48.912)
<u>Sous total</u>	<u>527.224</u>
• <u>Plus-values latentes sur titres SICAV - RENDEMENT</u>	23.100
<u>Total</u>	<u>550.324</u>

Note 10: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève en 2016 à D : 211.320, contre D : 230.277, en 2015.

Il se détaille comme suit :

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
• Location	8.606	8.196
• Services extérieurs, marché financier	10.052	9.657
- CMF	1.700	
- STICODEVAM	5.992	
- BVMT	2.360	
• Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	28.891	32.365
• Publicité, publications, relations publiques	9.076	5.514
• Frais de garde	64.099	85.818
• Jetons de présence	24.000	21.000
• Frais pour opérations sur titres	3.183	2.772
• Impôts & taxes	5.137	4.897
• Frais de gestion Banque de Tunisie	57.372	54.640
• Autres charges	904	5.418
<u>Total</u>	<u>211.320</u>	<u>230.277</u>

Note 11 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
• Dotations aux amortissements	5.803	13.926
• Dotations aux provisions (cf. note 4)	4.934	233.267
Total	<u>10.737</u>	<u>247.193</u>

Note 12 : CONTRIBUTION CONJONCTURELLE EXCEPTIONNELLE & IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2016, s'élève à D : 4.370 contre D: 4.392 au 31 Décembre 2015. Il est déterminé comme suit :

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Résultat comptable avant impôt	<u>2.131.852</u>	<u>1.671.450</u>
Réintégrations		
- Jetons de présence	-	21.000
- Provisions pour dépréciation des titres	4.934	233.267
- Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice précédent	635.147	619.429
- Moins-values réalisées sur SICAV- RENDEMENT après distribution des dividendes	49.083	62.184
- Pénalités fiscale	-	901
- Contribution conjoncturelle Exceptionnelle	5.000	-
Déductions		
- Reprises sur provisions pour titres	(197.947)	-
- Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice en cours	(658.247)	(635.147)
- Plus-values sur cessions de titres cotés	(553.316)	(788.282)
- Dividendes des actions	(1.416.506)	(1.184.802)
Résultat fiscal avant provisions	-	-
- Déduction provisions pour titres	-	-
Résultat imposable	-	-
- CCE (Minimum applicable aux sociétés soumises à l'IS	5.000	-

au taux de 35%)

<u>- Impôt sur les sociétés</u>	<u>4.370</u>	<u>4.392</u>
<u>A imputer</u>		
- Excédent d'impôt au titre de l'exercice précédent	(142.868)	-
- Acomptes provisionnels	-	(145.660)
- Retenues à la source	-	(1.600)
<u>IS à payer / à reporter</u>	<u>138.498</u>	<u>142.868</u>

Note 13 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES

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

• Cessions en valeurs brutes		2.646.214
- Placements courants	2.646.214	
• Plus-values nettes sur cessions		527.224
• Frais sur vente de titres		(9.876)
<u>Encaissements</u>		<u>3.163562</u>

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

• Acquisitions en valeurs brutes		2.332.073
- Placements courants	2.332.073	
• Frais sur achat de titres		12
<u>Décaissements</u>		<u>2.332.085</u>

Note 14 : DIVIDENDES ET INTERETS ENCAISSES

Les dividendes et intérêts encaissés s'analysent comme suit :

- Revenus des titres – droits de propriété		1.608.881
- Produits à recevoir au 31.12.2015		236.708
- Produits à recevoir au 31.12.2016		(459.492)
<u>Encaissements</u>		<u>1.386.097</u>

Note 15 : DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES

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

- Décision de distribution de dividendes (AGO du 13 Avril 2016)		2.000.000
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2015		489
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2016		(543)
<u>Décaissements</u>		<u>1.999.946</u>

Note 16 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS PROVENANT DES OPERATIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

• Acquisitions en valeurs brutes		1.069
- Immobilisations financières	1.069	
<u>Décaissements</u>		<u>1.069</u>

Note 17 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les encaissements pour cession d'immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

- Immobilisations en valeur brute		69.630
- Amortissements cumulés au 31/12/2015		(29.013)
- Dotation de l'exercice 2016		(5.803)
- Plus value de cession		1.795
<u>Décaissements</u>		<u>36.610</u>

الشركة التونسية لتوظيف الأموال

شركة استثمار ذات رأس مال قار

شركة خفية الاسم رأس مالها : 10.000.000 دينار
مقرها الاجتماعي بنهج تركيا عدد 2، تونس

السنة المالية 2016

الجلسة العامة العادية
22 مارس 2017

الفهرس

الصفحة

ص 3	مجلس الادارة:
ص 4	نشاط السوق المالية سنة 2016
ص 4	1- مؤشرات السوق
ص 4	2- السوق الثانوية للبورصة
ص 5	نشاط ونتائج الشركة خلال سنة 2016
ص 5	1- تركيبة المحفظة
ص 6	2- الإيرادات
ص 6	3- الأعباء
ص 6	4- النتيجة
ص 7	5- تطوّر الأموال الذاتية
ص 7	التوقعات المالية للثلاث سنوات القادمة
ص 8	سهم الشركة التونسية لتوظيف الأموال
ص 8	حق التصويت
ص 9	التصرف في الشركة والمراقبة الداخلية
ص 9	التصرف في الموارد البشرية
ص 9	المراقبة الداخلية
ص 10	مشروع القرارات

مجلس الإدارة

رئيس مجلس الإدارة

السيد محمد الحبيب بن سعد

المدير العام

السيد زهير حسن

الأعضاء

السيد سليم الرياحي

السيد خالد الفقيه

البنك التونسي

شركة أستري للتأمين

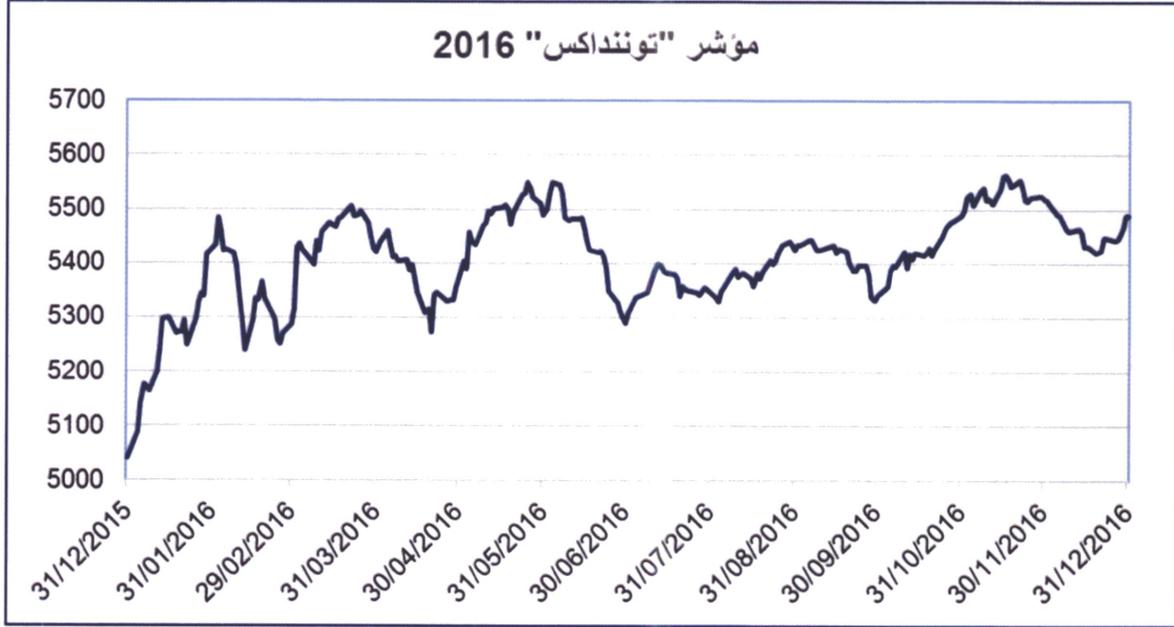
شركة DELTA FINANCES

مراقب الحسابات

DELTAT CONSULT

نشاط السوق المالية

1- مؤشرات السوق



بعد الانخفاض الذي سجله نهاية سنة 2015 ب 0,94- %، تمكن مؤشر بورصة تونس "تونداكس" من استعادة نسقه التصاعدي خلال سنة 2016 حيث أقفل علي مستوي 5.488,77 نقطة في 2016/12/31 مقابل 5.042,16 نقطة في 2015/12/31، أي بارتفاع قدره 8,86 %.

وبالتوازي، اتبع مؤشر "تونداكس 20" نفس منحى المؤشر المرجعي لبورصة تونس "تونداكس" مسجلا ارتفاعا ب 9,87 % سنة 2016 حيث أغلق علي مستوي 2.322,25 نقطة مقابل 2.113,71 نقطة سنة 2015.

2- السوق الثانوية للبورصة

بلغ الحجم الجملي للمعاملات في مجمل السوق 2.765 مليون دينار خلال سنة 2016 مقابل 4.000 مليون دينار سنة 2015 مسجلا بذلك انخفاضا ب 31 %.

هذا و عرف القسم الرئيسي للبورصة (التداول) انخفاضا ب 19 % إذ مرّ حجم التعاملات في هذه السوق من 2.139 مليون دينار نهاية سنة 2015 إلى 1.741 مليون دينار نهاية سنة 2016.

أما على مستوى سوق خارج التداول انخفض حجم الأموال المتداولة من 113,140 مليون دينار سنة 2015 إلى 79 مليون دينار سنة 2016 مسجلة انخفاضا ب 30 %.

هذا وقد مرّ المعدل اليومي لحجم التداول من 8,6 مليون دينار سنة 2015 إلى 6,9 مليون دينار سنة 2016. كما بلغت رسملة السوق مبلغ 19.300 مليون دينار سنة 2016 مقابل 17.830 مليون دينار سنة 2015 مسجلة بذلك تطورا بـ 8,24%.

هذا ومر عدد الشركات المدرجة بالبورصة إلى 79 شركة نهاية سنة 2016 و ذلك بعد إدراج أسهم شركة " UNIMED " في السوق الرئيسية للبورصة.

أما بخصوص إصدارات الدولة فقد سجلت ارتفاعا هاما في قيمة الإصدارات حيث بلغت 3.857,57 مليون دينار مقابل 2.343,4 مليون دينار سنة 2015 ، منها 3.781,12 مليون دينار في شكل رقاع خزينة قابلة للتنظيف و 76,45 مليون دينار في شكل رقاع خزينة قصيرة الأجل.

آداء الشركة سنة 2016

خلال سنة 2016، حافظت الشركة التونسية لتوظيف الأموال على بنية موازنة مماثلة لسنة 2015 مع انخفاض طفيف لفائدة سندات المساهمة (59,39%).

وتجدر الإشارة إلى أن هذه السندات تتكون من أفضل الأسهم المدرجة على الساحة وذلك كقيمة ذاتية وكقيمة آداء على حد السواء.

تنطبق هذه الملاحظة أيضا على سندات التوظيف (37,79%)

هذا و بهدف تحقيق المرودية الأقصى من ارتفاع أسهم شركتي BIAT و SFBT قامت الشركة التونسية لتوظيف الأموال بالتفويت فيهما محققة بذلك قيمة زائدة قدرت بـ 560 ألف دينار.

1- تركيبة المحفظة:

2016	2015	2014	2013	2012	
9.262.540	9.261.471	9.241.154	9.452.337	9.483.474	سندات المساهمة
5.893.600	6.184.641	5.475.473	5.667.023	6.712.717	سندات التوظيف
15.156.140	15.446.112	14.716.627	15.119.360	16.196.191	المجموع قبل المدخرات

تتلخص حركة المحفظة في مايلي:

2.332.073

الشراءات:

(2.646.214)

المبيعات:

2- الإيرادات

مرت إيرادات الشركة التونسية لتوظيف الأموال من 2,149 مليون دينار سنة 2015 إلى 2,357 مليون دينار سنة 2016.
بلغت حصة الأرباح على الأسهم 1,609 مليون دينار سنة 2016 مقابل 1,275 مليون دينار سنة 2015.
كما بلغت القيمة الزائدة على التفويت في الأسهم 0,550 مليون دينار سنة 2016 مقابل 0,867 مليون دينار سنة 2015.

3- الأعباء

انخفضت كلفة الأعباء بجميع فئاتها ب 8,25 % لتبلغ 211,3 ألف دينار سنة 2016 مقابل 230,3 ألف دينار سنة 2015.

و تمثل هذه النفقات 8,96 % من رقم المعاملات مقابل 10,71 % سنة 2015 وتظل تحت السيطرة.
انخفضت مخصصات المدخرات و الاستهلاك من 247,2 ألف دينار سنة 2015 إلى 10,7 ألف دينار سنة 2016.

4- النتيجة

بلغ الدخل الصافي 2,127 مليون دينار سنة 2016 مقابل 1,670 مليون دينار سنة 2015.

يلخص الجدول التالي أهم مؤشرات الإستغلال:

2016	2015	2014	2013	2012	
2.357.152	1.149.435	2.941.008	1.782.225	1.803.325	مداخيل الإستغلال
2.127.482	1.670.543	2.460.370	1.453.823	1.440.338	النتيجة الصافية
2,127	1,670	2,460	1,453	1,440	الربح الصافي لكل سهم
2,000	2,000	2,200	2,000	2,000	حصة الربح لكل سهم
94,03%	% 120	% 89	% 138	% 139	مؤشر الربح الموزع علي النتيجة الصافية
18,86	25,7	18,7	31,1	31,9	مؤشر السعر علي الارباح

5- تطوّر الأموال الذاتية

المجموع	نتيجة السنة المالية	نتائج مؤجلة	احتياطات أخرى	احتياطي نظام خاص	منحة اصدار	احتياطي مال	رأس المال	
15.942.994	2.460.370	769.033	1.373.591	-	340.000	1.000.000	10.000.000	الرصيد في 2014/12/31
-	(2.460.370)	2.460.370						توضيحات مصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية بتاريخ 15 ماي 2015
(2.200.000)		(2.200.000)						مراييح موزعة علي نتيجة 2014
1.670.543	1.670.543							النتيجة الصافية لسنة 2015
15.413.537	1.670.543	1.029.403	1.373.591	-	340.000	1.000.000	10.000.000	الرصيد في 2015/12/31
-	(1.670.543)	1.670.543						توضيحات مصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية بتاريخ 13 أفريل 2016
(2.000.000)		(2.000.000)						مراييح موزعة علي نتيجة 2015
2.127.482	2.127.482							النتيجة الصافية لسنة 2016
15.541.019	2.127.482	699.946	1.373.591	-	340.000	1.000.000	10.000.000	الرصيد في 2016/12/31

التوقعات المالية للثلاث سنوات القادمة

أخذا بعين الاعتبار مؤشرات نشاط مساهمات الشركة سنة 2016 والتي وقع نشرها في جانفي 2017، فإنه من المنتظر أن تكون المداخل الجملية للمؤسسة خلال سنة 2017 مماثلة أو مسجلة تراجعاً طفيفاً مقارنة بسنة 2016.

و تتمثل المخاطر الرئيسية التي تتعرض لها الشركة أساساً في انخفاض أسعار الأسهم المدرجة بالسوق المالية أو تدني نسبة الأرباح الموزعة للمساهمات، و لكن هذه المخاطر يمكن السيطرة عليها من خلال اقتناء أسهم الشركات التي تعمل في مجالات ذات مردودية عالية، و ذات أسعار مستقرة و تنويع محفظة المساهمات.

و نظراً لقلّة الوضوح حول استمرارية التحسن النسبي في أسعار الأسهم، فمن المتوقع ألا يبلغ زائد القيمة سنة 2017 المستوى الذي سجل سنة 2016 وستسعى الشركة خلال 2017 لتحقيق نتيجة تتقارب مع معدّل الثلاث سنوات الفارطة.

أما في ما يخص النتائج خلال الثلاث السنوات المقبلة فمن الأرجح أن تكون المربح قريبة من المعدّل المذكور أعلاه و ذلك إذا تمكنت السوق المالية من استرجاع نشاطها المعهود.

سهم الشركة التونسية لتوظيف الأموال

تراوح سعر سهم الشركة التونسية لتوظيف الأموال سنة 2016 بين حدّ أدنى ب 38,98 دينار و أقصى ب 43,59 دينار.

و شملت المبادلات 97.013 سهما بقيمة 3,792 مليون دينار أي بمعدّل سعر قدره 38,995 دينارا للسهم الواحد. هذا و قد بلغت رسملة الشركة 40,17 مليون دينار في أواخر 2016 أي بانخفاض بنسبة 6,58 % مقارنة بموفى 2015.

المردودية بالبورصة سنة 2016 :

أدنى سعر	أعلى سعر	سعر الإغلاق 2016	سعر الإفتتاح 2016	رسملة سهم الشركة في 2016
38,980	43,590	40,170	39,000	40.170.000

وتجدرالإشارة أنّ تركيبة رأس مال الشركة التونسية لتوظيف الأموال بقيت جملة على حالها في 2016/12/31 كالآتي :

النسبة	عدد الأسهم المملوكة	
52,59 %	525.899	مجموعة البنك التونسي
40,14 %	401.397	البنك التونسي
10 %	99.999	مؤسسة " أستري "
2,45 %	24.503	العامة المساهمات بالبلاد التونسية
29,31 %	293.057	مجمع السيد محمد الرياحي
5,12 %	51.218	مجمع السيد عبد اللطيف الفقيه
12,98 %	129.826	مساهمون آخرون

هذا ولم يتمّ اعلام الشركة بتجاوز أي عتبة مساهمة خلال سنة 2016.

حق التصويت

لم يتم تسجيل أي حرمان من حق التصويت.

و يكون بذلك عدد حقوق التصويت يوم انعقاد هذه الجلسة مليون (1.000.000) حقا. و للتذكير، فإنّ الجلسة العامة العادية مفتوحة لكلّ مساهم قام بسحب إستدعائه من طرف وسيط بالبورصة أو من طرف ماسك الحسابات المودع لديه والذي يشهد بملكية الأسهم و يقوم بتجميدها للغرض.

التصرف في الشركة والمراقبة الداخلية

نظرا لطبيعة العمليات العادية للشركة، فإنّ فحص مراقب الحسابات لدفاتر الشركة غالبا ما يكون شاملا.

يدير الشركة مجلس إدارة يتكون من ستة أعضاء معينين من طرف الجلسة العامة.

ومن جهة أخرى، يجدر التذكير إلي أنه عملا بالقانون، تمّ تكوين هيئة مراقبة قارة مكونة من أربعة أعضاء بمجلس الإدارة.

مع العلم أنه على غرار السنوات الفارطة فقد أوكلت الشركة التصرف الإداري و المحاسبي إلى مصالح البنك التونسي و ذلك في إطار اتفاقية تشمل الخدمات التالية :
إبواء المقر الاجتماعي،
عمليات المحاسبة،
تنظيم اجتماعات مجلس الإدارة و الجلسة العامة،
إبرام اتفاقيات إعادة شراء المساهمات و خلاصها في الآجال.

و في إطار السعي إلى حسن التسيير، تم إنشاء لجنة استثمار و توظيف تساند الإدارة العامة في أغلب الاختيارات.

التصرف في الموارد البشرية

وافق مجلس إدارة الشركة التونسية لتوظيف الأموال المنعقد في 7 فيفري 2007 على معاهدة إسداء خدمات مالية وإدارية مع البنك التونسي يتم بمقتضاها تمكين الشركة من مقر اجتماعي و تمتيعها بكل الخدمات و المعدات و اللوازم الإدارية بما في ذلك تنظيم جلسات مجلس الإدارة و الجلسات العامة.

المراقبة الداخلية

قامت هياكل المؤسسة و سلط القرار خلال سنة 2016 بجل أعمال المراقبة وفقا للقوانين و الترايب الجاري بها العمل.

هذا وللتذكير فقد قامت الشركة منذ سنة 2008 بتكوين لجنة مراقبة داخلية دائمة مكونة من ثلاثة أعضاء و كلت لها مراقبة المخاطر و تأمين العمليات.

مشروع القرارات

القرار الأول :

بعد إستماعها إلى تلاوة تقرير مجلس الإدارة حول النشاط وتسيير الشركة خلال السنة المحاسبية 2016، وإلى تقرير مراقب الحسابات المتعلقة بنفس السنة، تصادق الجلسة العامة العادية على القوائم المالية لسنة 2016 و النتائج الإيجابية المسجلة ب 2.127.481,556 دينار كما تصادق على المعاهدات الواردة بالتقرير الخاص بمراقب الحسابات و عليه فهي تبرئ ذمة أعضاء مجلس الإدارة ابراء تامًا دون قيد أو شرط حول تصرفهم في السنة المالية 2016.

القرار الثاني :

تصادق الجلسة العامة العادية على توزيع المرباح كما يلي :

2.127.481,556	صافي ربح السنة 2016
<u>699.944,372</u>	نتيجة أحييت في سنة 2015
2.827.425,928	مجموع للتوزيع
2.000.000,000	توزيع مرباح (20 % من رأس المال)
<u>827.425,928</u>	مبلغ يحال من جديد

و بالتالي تحدّد ربح السّهم الواحد لسنة 2016 ب 2,000 دينار يتمّ دفعه بداية من 31 مارس 2017.

القرار الثالث :

تجدد الجلسة العامة العادية لمدة ثلاث سنوات نيابة الأعضاء الآتي ذكرهم :

السيد محمد الحبيب بن سعد

السيد خالد الفقيه

السيد سليم الرياحي

البنك التونسي

شركة التأمين و إعادة التأمين أستري

تنتهي مدة هذه النيابة بانعقاد الجلسة العامة العادية التي ستبتّ في الحسابات المالية لسنة 2019.

القرار الرابع:

تصادق الجلسة العامة على تعيين مكتب "فينور" كمراقب حسابات لمدة ثلاث سنوات. و تنتهي هذه المدة

النيابية اثر الجلسة العامة العادية التي ستبت في حسابات سنة 2019.

القرار الخامس:

تحدد الجلسة العامة العادية مبلغ خام ب 24.000 دينار سنويا كمكافآت حضور لأعضاء مجلس الإدارة.

يوضع هذا المبلغ على ذمة مجلس الإدارة الذي يحدد كيفية توزيعه في ما بين أعضاءه.

القرار السادس:

تعطي الجلسة العامة جميع التفويضات لحاملي نسخة أو مقتطف من محضر الجلسة العامة العادية هذا للقيام بجميع الإجراءات القانونية.