

PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF

Assemblée Générale Ordinaire du 7 avril 2021
RAPPORT ANNUEL 2020

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

Société anonyme au capital de 10.000.000 Dinars
2, Rue de Turquie - Tunis
R.N.E N° 001166C

SOMMAIRE

CONSEIL D'ADMINISTRATION	P 03
ENVIRONNEMENT FINANCIER EN 2020	P 04
ACTIVITES ET RESULTATS DE PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF	P 05
PARTICIPATIONS	P 09
ACTIONNARIAT	P 10
ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION ET CONTROLE INTERNE	P 11
LE TITRE EN BOURSE	P 11
AFFECTATION DES RESULTATS	P 12
GESTION DES RESSOURCES HUMAINES	P 13
ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE	P 13
PROJET DE RESOLUTIONS	P 14
RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	P 15
ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE 2020	P 22

CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Monsieur Zouheir HASSEN

DIRECTEUR GENERAL

Monsieur Radhouane ZAYANI

ADMINISTRATEURS

Monsieur Mohamed Habib BEN SAAD

Monsieur Selim RIAHI

Monsieur Khaled EL FEKIH

La BANQUE DE TUNISIE

ASTREE Assurances

DELTA FINANCES

COMMISSAIRES AUX COMPTES

FINOR

ENVIREONNEMENT FINANCIER EN 2020

LA TENDANCE DES INDICES

L'Indice Tunindex en 2020



De fortes perturbations ont malmené le marché boursier pendant l'année 2020. A l'instar des marchés de la plupart des pays du Monde, la crise sanitaire de la COVID-19 en Tunisie et ses conséquences socio-économiques ont accentué la fébrilité et l'incertitude des investisseurs.

Entre le 2 et le 17 Mars 2020, la panique s'est emparée du marché boursier, poussé vers le bas par un important mouvement de vente d'actifs faisant perdre -15,11% au TUNINDEX au cours de cette période.

Toutefois, la bonne gestion de la première vague de la COVID-19 et la décision des autorités du marché boursier d'écourter les séances de cotation et de remplacer la fourchette des variations des cours de plus ou moins 6,09% à plus ou moins 3% par séance ont contribué à limiter la tendance baissière du marché.

La reprise en dents de scie du marché pendant le reste de l'année n'a pas permis aux principaux indices boursiers d'effacer leur perte.

Pour la deuxième année consécutive, l'indice principal de la Bourse de Tunis, le TUNINDEX, s'est replié de -3,33% (-2,06% en 2019), et a clôturé l'année à 6.884,93 points contre 7.129,09 points en 2019.

Pour sa part, l'Indice TUNINDEX 20, composé des 20 plus grandes valeurs et les plus liquides sur le marché, a suivi une tendance baissière plus marquée que celle du TUNINDEX, en perdant -4,90% en 2020 (-3,70% en 2019), clôturant ainsi l'année à 2.975,25 points contre 3.128,47 points en 2019.

Le Marché secondaire de la Bourse

Sur l'ensemble du marché, le volume global des transactions s'est élevé à 2.819 MD durant l'exercice 2020 contre 3.367 MD en 2019, marquant ainsi une baisse de 16,3%.

Le compartiment principal de la Bourse, « la Cote », a enregistré une légère baisse du volume des transactions de 0,9%, passant de 1.590 MD au 31/12/2019 à 1.576 MD au 31/12/2020.

Sur le marché hors cote, les capitaux échangés ont fortement baissé de 88,4% à 23 MD contre 203 MD en 2019.

Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont totalisé 1.220 MD en 2020 contre 1.574 MD pour l'année 2019, soit un repli de 22,5%.

Le volume global des échanges est réparti à hauteur de 55,9% pour la Cote de la Bourse, 0,8% pour le Hors-Cote, et 43,3% pour les opérations d'enregistrement et les déclarations.

Sur l'année 2020, le volume quotidien moyen des échanges sur la Cote de la Bourse s'est élevé à 6,3 MD contre 6,4 MD en 2019.

La capitalisation boursière du marché a atteint un montant de 23.092 millions de dinars contre 23.724 millions de dinars à la fin de l'année 2019, enregistrant ainsi une baisse de 632 millions de dinars (soit - 2,66%).

Le marché principal de la Cote de la Bourse a accueilli la société des ASSURANCES MAGHREBIA, unique société introduite en Bourse en 2020. Deux sociétés ont fait l'objet d'un retrait de la Cote, à savoir HEXABYTE et TUNISIE VALEURS.

Ainsi, au terme de l'année 2020, le nombre d'entreprises cotées s'établit à 80 contre 81 en 2019.

ACTIVITES ET RESULTATS DE PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF

1- ACTIVITES DE PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF

Durant l'exercice 2020, le total du bilan de Placements de Tunisie SICAF est passé de 16 748 647 Dinars en 2019 à 19 028 730 Dinars en 2020 soit une hausse de 13,61%.

1.1- Les titres d'investissement

Les titres d'investissement représentent 48,67% du total bilan. Ils s'élèvent à 9 262 574 Dinars au 31/12/2020.

Il y a lieu de rappeler que ces titres se composent des meilleures valeurs de la place et ce sur les plans valeur intrinsèque et rendement.

Les titres d'investissement se présentent au 31/12/2020 comme suit :

Titre	Nombre	Coût moyen Unitaire	Valeur comptable
ASTREE	496 428	13,387	6 645 469
COTUSAL	13 924	119,262	1 660 604
AIR LIQUIDE	35 328	27,667	956 232
ASTREE DA CP 27	40	2,500	100
Nouveaux Emballages Tunisiens	2	84,500	169
Total			9 262 574

1.2-Les titres de placement

Les titres de placement représentent 53,20% du total bilan. Ils sont passés de 7 848 834 Dinars au 31/12/2019 à 10 123 370 au 31/12/2020. Cette hausse est due essentiellement au placement des dividendes encaissés en 2020 au titre SICAV RENDEMENT.

Les titres de placement se détaillent ainsi :

Titre	Nombre	Coût moyen Unitaire	Valeur comptable
• SICAV- RENDEMENT	51 468	105,040	5 406 200
• Certificat de dépôt			1 500 000
• ARTES	91 000	7,176	653 038
• MONOPRIX	80 000	7,659	612 682
• SFBT	27 000	16,309	440 332
• CARTHAGE CEMENT	211 600	2,105	445 521
• SPDIT SICAF	47 985	5,999	287 864
• ATTIJARI BANK	10 250	16,759	171 781
• ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	9,244	152 533
• ONE TECH HOLDING	20 000	6,500	130 000
• UIB	10 000	12,153	121 530
• SITEX	3 682	22,451	82 664
• POULINA GROUP HOLDING	12 000	6,648	79 776
• Libya Oil Tunisie	231	119,606	27 629
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10 000
• SACEM	10 000	0,172	1 720
• Société TFT	1	100,000	100
Total brut			10 123 370
Provisions pour dépréciation des titres de placement			(526 031)
Total net			9 597 339

Des provisions pour dépréciation des titres de placement sont constatées sur les titres suivants :

Titre	Valeurs comptables	Provisions
• SITEX	82 664	60 721
• SACEM	1 720	1 720
• Société de gestion des exportations	10 000	10 000
• ARTES	653 038	278 846
• CARTHAGE CEMENT	445 521	50 463
• MONOPRIX	612 682	124 281
Total	1 489 755	526 031

2- RESULTATS DE PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF

2.1- Les revenus

Les revenus de Placements de Tunisie SICAF sont passés de 3 290 679 Dinars en 2019 à 5 013 258 Dinars en 2020 soit une hausse de 52,34%.

Les dividendes encaissés se sont élevés à 4 689 357 Dinars en 2020 contre 2 947 927 Dinars en 2019 soit une évolution de 59,07%. Ils se détaillent comme suit :

Titre	Nombre de coupons	Dividende par action	Dividendes 2020	Dividendes 2019
• ASTREE	496 428	6,000	2 978 568	893 570
• COTUSAL	13 924	106,000	1 475 944	1 587 336
• SICAV - RENDEMENT	29 038	5,154	149 662	146 542
• SPDIT SICAF	47 985	0,600	28 791	28 791
• ARTES	91 000	0,287	26 117	48 230
• SFBT	27 000	0,650	17 550	14 040
• ONE TECH HOLDING	20 000	0,250	5 000	6 600
• ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	0,250	4 125	9 570
• POULINA GROUP HOLDING	12 000	0,300	3 600	4 020
• AIR LIQUIDE	32 527	-	-	146 371
• UBCI	-	-	-	33 306
• ATTIJARI BANK	10 250	-	-	22 550
• UIB	10 000	-	-	7 000
Total			4 689 357	2 947 927

Les plus-values réalisées au titre de l'exercice 2020 ont totalisé 14 609 Dinars contre 309 241 Dinars en 2019.

Les intérêts des certificats de dépôt ont totalisé 128 509 Dinars au 31/12/2020 contre 29 976 en 2019.

2.2- Les charges

Les charges, toutes catégories confondues, ont augmenté de 47% pour s'établir à 319 366 Dinars en 2020 contre 217 262 Dinars en 2019. Cette hausse est due essentiellement au don accordé par Placements de Tunisie au fonds 1818 créé par l'ETAT pour la lutte contre le coronavirus d'un montant de 100 000 Dinars.

Dans l'ensemble, ces charges représentent 6,37% du chiffre d'affaires de 2020 contre 6,6% en 2019.

Les dotations aux amortissements et provisions sont passées de 238 495 Dinars en 2019 à 195 771 Dinars en 2020.

2.3- Le résultat de l'exercice

Le résultat net de l'exercice 2020 s'est élevé à 4 488 178 Dinars contre 2 828 001 Dinars en 2019, soit une hausse de 58,7%.

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

	2016	2017	2018	2019	2020
Revenus d'exploitation	2 357 152	2 248 736	2 774 724	3 290 679	5 013 258
Résultat Net	2 127 482	1 950 650	2 543 715	2 828 001	4 488 178
Bénéfice par action	2,127	1,951	2,544	2,828	4,488
Dividende par action	2,000	2,000	2,200	2,200	4,000
Pay Out Ratio	94,03%	102,53%	86,48%	77,79%	89,13%
PER	18,86	20,87	18,13	16,44	10,47

4- LES INDICATEURS SPECIFIQUES :

INDICATEURS	Année 2020	Année 2019
Revenus	5 013 258	3 290 679
Dividendes	4 689 357	2 947 927
Dividendes reçus sur titres cotés	3 063 751	1 214 048
Dividendes reçus sur titres non cotés	1 625 606	1 733 878
Plus-values	14 609	309 241
Produits nets sur cessions de titres cotés	-	308 580
Produits nets sur cessions de titres non cotés	14 609	661
Total des actifs	19 028 730	16 748 647

Immobilisations financières	9 262 574	9 262 574
Titres cotés	7 601 800	7 601 800
Autres participations	1 660 774	1 660 774
Prises de participations	18 713 985	5 975 669
Cessions en coût historique	16 507 396	5 111 554
Frais sur achat et vente de titres	-	10 832
Dotations aux provisions sur titres cotés	195 771	238 495
Reprises sur provisions sur titres cotés	180 783	3 535
Liquidités et équivalents de liquidités	14 354	12 334

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 2020 et publiés en Janvier 2021, conduisent à prévoir fort probablement l'encaissement durant l'exercice 2021 des dividendes inférieurs à ceux de l'exercice 2020.

Cependant, compte tenu de l'incertitude qui plane sur l'évolution des cours boursiers, la plus value attendue en 2021 peut ne pas atteindre le niveau réalisé en 2020.

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 2021 un bénéfice comparable à celui de la moyenne des trois exercices précédents 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 2020.

Participations

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 :

Achats : **18 713 985**

- SICAV RENDEMENT 5 070 465
- Carthage Cement 143 520
- Certificats de dépôts 13 500 000

Ventes : **(16 507 396)**

- SICAV RENDEMENT (2 507 396)
- Certificats de dépôts (14 000 000)

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 2020. Elle se présente au 31/12/2020 comme suit :

Actionnaire	Nombre d'actions détenues	Pourcentage
* GROUPE BANQUE DE TUNISIE	549 472	54,95%
- BANQUE DE TUNISIE	398 752	39,88%
- ASTREE ASSURANCES	99 999	10%
- GENERALE DE PARTICIPATIONS DE TUNISIE SICAF	25 990	2,60%
- SICAV CROISSANCE	24 731	2,47%
* GROUPE M. Med RIAHI	295 500	29,55%
* GROUPE M. Abdellatif EL FEKIH	51 218	5,12%
* Autres Actionnaires	103 810	10,38%

Aucun franchissement de seuil n'a été signalé au cours de l'année 2020.

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.

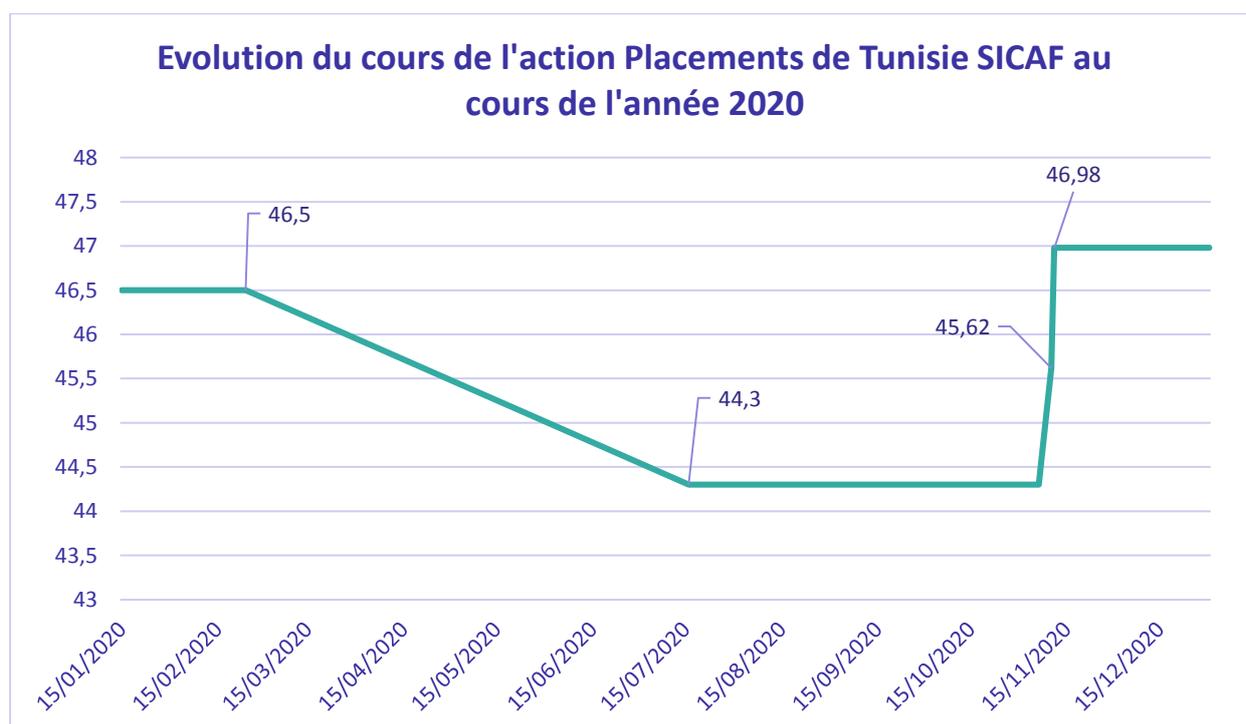
ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION ET CONTROLE

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 d'opérations réalisées, l'Audit annuel du Commissaire aux comptes est souvent exhaustif.

LE TITRE EN BOURSE :



Durant l'exercice 2020, la valeur de l'action PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF a évolué entre un plancher de 44,300 Dinars et un plafond de 46,980 Dinars.

Les échanges ont porté sur 1 807 actions pour une valeur de 81 617 Dinars soit un cours moyen de 45,167 Dinars par action.

Au 31 Décembre 2020, la capitalisation boursière de la Société a été de 46.980.000 Dinars, soit une progression de 1,03% par rapport à fin 2019.

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	:	4 488 178,311 D
+ Résultat reporté en 2019	:	1 749 792,552 D
Sous total	:	6 237 970,863 D
- Dividendes à distribuer	:	4 000 000,000 D
Report à nouveau	:	2 237 970,863 D

Le tableau d'évolution des capitaux propres

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2018	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	778 078	2 543 715	16 035 384
Affectations approuvées par l'AGO du 19 mars 2019					2 543 715	(2 543 715)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2018					(2 200 000)		(2 200 000)
Résultat net de l'exercice 2019						2 828 001	2 828 001
Solde au 31 Décembre 2019	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	1 121 793	2 828 001	16 663 385
Affectations approuvées par l'AGO du 11 juin 2020					2 828 001	(2 828 001)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2019					(2 200 000)		(2 200 000)
Résultat net de l'exercice 2020						4 488 178	4 488 178
Solde au 31 Décembre 2020	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	1 749 794	4 488 178	18 951 563

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 2019 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.

Par ailleurs, la société dispose d'un Comité d'investissement composé de 3 administrateurs. Son rôle est d'aider le conseil à élaborer la stratégie de la société et il examine, avant leur présentation au Conseil, les projets d'investissements et de désinvestissements susceptibles d'avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats ou l'appréciation boursière de la société. Après approbation par le Conseil d'un projet d'investissement ou de désinvestissement, le comité en assure également le suivi et la mise en œuvre par la Direction Générale.

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 2020, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers arrêtés au 31 décembre 2020 qui font ressortir un résultat bénéficiaire de 4 488 178,311 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 2020.

Projet de résolution n°2 :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du résultat positif de l'exercice 2020 telle qu'elle lui a été proposée par le Conseil d'Administration à savoir :

Bénéfice de l'exercice	4 488 178,311 Dinars
+ Report à nouveau	<u>1 749 792,552 Dinars</u>
Total (1)	6 237 970,863 Dinars
- Dividendes à distribuer	4 000 000,000 Dinars
- Report à nouveau ex 2019	2 237 970,863 Dinars

Le dividende sera mis en paiement à raison de 4 Dinars par action à partir du 16 avril 2021.

Projet de résolution n°3 :

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une période de trois ans le mandat de monsieur Zouheir HASSEN. Ce mandat prendra fin avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice de 2023.

Projet de résolution n°4 :

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°5 :

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



Société d'expertise comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre
Immeuble International City Center - Tour des Bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis - Tunisie
Tél (LG) : 70 728 450 - Fax : 70 728 405
RC : B1114411996 - MF : 048096 HAM 000
Mail : administration@finor.com.tn

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Messieurs les actionnaires de la société « PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF »

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF » qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2020, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 19.028.730, un bénéfice net de D : 4.488.178 et une trésorerie positive à la fin de l'exercice de D : 14.354.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés d'audit

Les questions clés d'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Evaluation du portefeuille titres

Question clé d'audit

La société a un portefeuille titres significatif qui englobe des participations et des placements en actions cotées et non cotées, ayant des valeurs brutes respectives, au 31 décembre 2020, de D : 9.262.574 et D : 10.123.370 (cf. Notes aux états financiers n°3 « Immobilisations financières » et n°4 « Placements et autres actifs financiers »).

L'évaluation des participations et des placements est effectuée conformément aux principes et méthodes décrits aux notes aux états financiers n°2.1 et 2.2.

En raison du poids du portefeuille titres et de la sensibilité des facteurs de détermination de leurs valeurs, nous avons considéré leur évaluation comme une question clé d'audit.

Diligences accomplies

Nos diligences d'audit de l'évaluation du portefeuille titres ont notamment consisté à :

- Examiner les procédures de contrôle interne mises en place par la société à cet égard, notamment en matière de collecte et de suivi des éléments d'évaluation de ces actifs et effectuer des tests de contrôle d'application à ce titre.
- Vérifier le caractère approprié de la méthode de valorisation retenue pour chaque catégorie de titres de même nature et que celle-ci est adaptée à la nature, aux caractéristiques et aux circonstances de l'investissement réalisé.
- Examiner le caractère approprié des facteurs retenus pour la détermination de la valeur d'usage, tels que la valeur du marché, l'actif net et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice.
- Apprécier le caractère raisonnable de l'évaluation de chaque catégorie de titres et vérifier les modalités de détermination et de comptabilisation des provisions requises.
- Vérifier l'exactitude des données relatives aux participations et aux placements fournies dans les notes aux états financiers.

Exhaustivité des revenus de dividendes

Question clé d'audit

Les revenus de la société sont constitués à hauteur de 94% par des dividendes qui totalisent, au 31 décembre 2020, un montant de D : 4.689.357 (cf. Note aux états financiers n°9 « Revenus des titres – droit de propriété »).

La comptabilisation des dividendes est effectuée conformément au principe décrit à la note aux états financiers n°2.4 « Revenus des placements ».

En raison du poids des revenus de dividendes et des spécificités des règles de leur comptabilisation, nous avons considéré leur exhaustivité comme une question clé d'audit.

Diligences accomplies

Nos diligences d'audit de l'exhaustivité des revenus de dividendes ont notamment consisté à :

- Examiner le dispositif de contrôle interne mis en place par la société relatif au suivi des participations et des placements et effectuer des tests de contrôle d'application à ce titre.
- Collecter les Procès-Verbaux des assemblées générales des sociétés dans lesquelles la société « PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF » détient une part dans le capital et examiner les décisions de distribution de dividendes qui y sont consignées, prises au cours de l'exercice 2020.
- Vérifier le calcul des dividendes revenant à la société « PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF » ainsi que leur prise en compte en produits dès qu'ils sont acquis même s'ils ne sont pas encore encaissés.
- Vérifier l'exactitude des données relatives aux revenus de dividendes fournies dans les notes aux états financiers.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II- Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par des textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales et 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, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au conseil d'administration. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur, notamment les dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.

Tunis, le 10 mars 2021

FINOR

Walid BEN SALAH



Société d'expertise comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre
Immeuble International City Center - Tour des Bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis - Tunisie
Tél (L.G) : 70 728 450 - Fax : 70 728 405
RC : B1114411996 - MF : 048096 HAM 000
Mail : administration@finor.com.tn

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Messieurs les actionnaires de la société « PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF »

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.

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 01 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 2020, s'élèvent à D : 80.876.

Rémunération du Directeur Général

Le conseil d'administration réuni le 22 août 2017, a fixé l'indemnité brute mensuelle du Directeur Général à 400 dinars.

A ce titre, les charges supportées par la société en 2020, s'élèvent à D : 4.800.

Hormis les conventions ci-dessus indiquées, votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune autre convention entrant dans le cadre des dispositions précitées. Par ailleurs et de notre côté, nous n'avons pas relevé au cours de nos investigations d'autres opérations régies par lesdits articles.

Tunis, le 10 mars 2021

FINOR

Walid BEN SALAH

ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE 2020

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2020

ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

ACTIFS	Notes	31 Décembre	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Actifs non courants</u>			
Immobilisations financières	3	9 262 574	9 262 574
<u>Total des actifs immobilisés</u>		<u>9 262 574</u>	<u>9 262 574</u>
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>9 262 574</u>	<u>9 262 574</u>
<u>Actifs courants</u>			
Placements et autres actifs financiers	4	10 123 370	7 848 834
Moins : provisions		(526 031)	(511 043)
		<u>9 597 339</u>	<u>7 337 791</u>
Autres actifs courants	5	154 463	135 948
Liquidités et équivalents de liquidités	6	14 354	12 334
<u>Total des actifs courants</u>		<u>9 766 156</u>	<u>7 486 073</u>
<u>Total des actifs</u>		<u><u>19 028 730</u></u>	<u><u>16 748 647</u></u>

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2020

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
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		1 749 794	1 121 793
<u>Total capitaux propres</u>		<u>14 463 385</u>	<u>13 491 669</u>
<u>avant résultat de l'exercice</u>			
Résultat net de la période		4 488 178	13 835 384
<u>Total capitaux propres</u>	7	<u>18 951 563</u>	<u>16 663 385</u>
<u>avant affectation</u>			
<u>Passifs courants</u>			
Autres passifs courants	8	77 167	85 262
<u>Total des passifs courants</u>		<u>77 167</u>	<u>85 262</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>77 167</u>	<u>85 262</u>
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		<u>19 028 730</u>	<u>16 748 647</u>

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2020

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus des titres - droit de propriété	9	4 689 357	2 947 927
Revenus des placements	10	143 118	339 217
Reprises sur provisions	4	180 783	3 535
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<u>5 013 783</u>	<u>3 290 679</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Autres charges d'exploitation	11	319 366	217 262
Dotations aux amortissements et aux provisions	12	195 771	238 495
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<u>515 137</u>	<u>455 757</u>
<u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u>		<u>4 498 121</u>	<u>2 834 922</u>
Impôt sur les sociétés	13	(9 643)	(6 621)
Contribution sociale de solidarité	13	(300)	(300)
<u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u>		<u>4 488 178</u>	<u>2 828 001</u>
<u>Résultat de la période</u>		<u>4 488 178</u>	<u>2 828 001</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2020

(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>			
Encaissements provenant de la cession de titres	14	2 454 058	5 375 728
Dividendes et intérêts encaissés	15	4 765 692	3 014 172
Encaissement provenant des placements (CD)	4	14 000 000	-
		<u>21 219 750</u>	<u>8 389 900</u>
<u>Total des encaissements d'exploitation</u>			
Décaissements pour achats de titres	14	5 213 985	3 986 501
Distributions de dividendes	16	2 199 940	2 199 941
Décaissement provenant des placements (CD)	4	13 500 000	2 000 000
Jetons de présence	17	24 000	14 400
Autres décaissements		279 805	186 963
		<u>21 217 730</u>	<u>8 387 805</u>
<u>Total des décaissements d'exploitation</u>			
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION</u>		<u>2 020</u>	<u>2 095</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u>			
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières		-	(4)
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'INVESTISSEMENT</u>		<u>-</u>	<u>(4)</u>
Variation de trésorerie		<u>20 20</u>	<u>2 091</u>
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		<u>12 334</u>	<u>10 243</u>
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		<u>14 354</u>	<u>12 334</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2020

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 le 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'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date d'arrêté, 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 2020 à D : 9.262.574 contre le même solde 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	496 428	13,387	6.645.469
• COTUSAL	13.924	119,262	1.660.604
• Air liquide	32.560	27,667	956.182
• ASTREE DA CP 27	40	2,500	100
• • Air liquide DA 1/30	17	2,941	50
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,500	169
<u>Total</u>			<u>9.262.574</u>

NOTE 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, net de provisions, s'élève au 31 Décembre 2020 à D : 9.597.339, contre D : 7.337.791 à l'issu de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût moyen Unitaire</i>	<i>Valeur comptable</i>
• SICAV - RENDEMENT	51.468	105,040	5.406.200
• Certificat de dépôt			1.500.000
• ARTES	91.000	7,176	653.038
• Monoprix	80.000	7,659	612.682
• SFBT	27.000	16,309	440.332
• CARTHAGE CEMENT	211.600	2,105	445.521
• SPDIT SICAF	47.985	5,999	287.864
• ATTIJARI BANK	10.250	16,759	171.781
• ENNAKL AUTOMOBILES	16.500	9,244	152.533
• One Tech	20.000	6,500	130.000
• UIB	10.000	12,153	121.530
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• POULINA GROUP HOLDING	12.000	6,648	79.776
• Libya Oil Tunisie	231	119,606	27.629
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10.000
• SACEM	10.000	0,172	1.720
• Société TFT	1	100,000	100
			<hr/>
<u>Total brut</u>			<u>10.123.370</u>
• Provision pour dépréciation des titres			(526.031)
<u>Total net</u>			<u>9.597.339</u>

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

<u>Solde au 31/12/2019</u>		<u>7.337.791</u>
<u>Achats</u>		18.713.985
♦ SICAV RENDEMENT	5.070.465	
♦ CARTHAGE CEMENT	143.520	
♦ CERTIFICATS DE DEPÔT	13.500.000	
<u>Ventes</u>		<u>(16.507.396)</u>
♦ SICAV-RENDEMENT	(2.507.396)	
♦ CERTIFICATS DE DEPÔT	(14.000.000)	
<u>Plus-value latente sur titres SICAV- Rendement</u>		<u>67.947</u>
<u>Dotations aux provisions</u>		<u>(195.771)</u>
<u>Reprises sur provisions</u>		<u>180.783</u>
<u>Solde au 31/12/2020</u>		<u>9.597.339</u>

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

<u>Titres</u>	<u>Solde au 31/12/2019</u>	<u>Dotations</u>	<u>Reprises</u>	<u>Solde au 31/12/2020</u>
• SITEX	55 934	4 787	-	60 721
• SACEM	1 720	-	-	1 720
• Société de gestion des exportations	10 000	-	-	10 000
• ARTES	212 143	66 703	-	278 846
• MONOPRIX	-	124 281	-	124 281
• CARTHAGE CEMENT	191 508	-	141 045	50 463
• SFBT	39 738	-	39 738	-
<u>Total provisions</u>	<u>511 043</u>	<u>195 771</u>	<u>180 783</u>	<u>526 031</u>

Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2020 à D : 154.463, contre D : 135.948 à l'issue de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
♦ Etat, excédent d'impôt à reporter (voir note 13)	154.463	135.948
♦ Compte d'attente	272	272
<u>Total</u>	<u>154.735</u>	<u>136.220</u>
♦ Provision sur compte d'attente	(272)	(272)
<u>Total</u>	<u>154.463</u>	<u>135.948</u>

Note 6 : LIQUIDITE ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2020 un solde de D : 14 354 contre D : 12.334 à la clôture de l'exercice 2019. 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 :

		<u>2020</u>	<u>2019</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		1 749 794	778 078
	<u>Total</u>	<u>14 463 385</u>	<u>13 491 669</u>
Résultat net de l'exercice	(1)	4 488 178	2 828 001
		<u>18 951 563</u>	<u>16 035 384</u>
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(C)		
Nombre d'actions	(2)	1 000 000	1 000 000
Résultat par action (1) / (2)		4,488	2,544

(A) Au 31 Décembre 2020, 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	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2017	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	827 428	1 950 650	15 491 669
Affectations approuvées par l'AGO du 12 mars 2018					1 950 650	(1 950 650)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2017					(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de l'exercice clos le 31 Décembre 2018						2 543 715	2 543 715
Solde au 31 Décembre 2018	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	778 078	2 543 715	16 035 384
Affectations approuvées par l'AGO du 19 mars 2019					2 543 715	(2 543 715)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2018					(2 200 000)		(2 200 000)
Résultat net de l'exercice 2019						2 828 001	2 828 001
Solde au 31 Décembre 2019	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	1 121 793	2 828 001	16 663 385

Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent à la clôture de l'exercice à D : 77 167, contre D : 85 262, au 31 Décembre 2019 et se détaillent comme suit :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
• Etat, retenues à la source	16 907	4 566
• Etat, TCL à payer	9 559	38
• Actionnaires dividendes à payer	770	710
• Contribution sociale de solidarité	300	300
• Charges à payer	33 289	39 290
• Produits constatés d'avance	16 342	40 357
<u>Total</u>	<u>77 167</u>	<u>85 262</u>

Note 9 : 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 2020 à D : 4.689.357, contre D : 2.947.927, en 2019.

Ils se détaillent, par titre, comme suit :

<u>Titre</u>	<u>Nombre de coupons</u>	<u>Dividende par action</u>	<u>Dividendes</u>
• ASTREE	496 428	6,000	2 278 568
• SICAV - RENDEMENT	29 038	5,154	149 662
• COTUSAL	13 924	106,000	1 475 944
• ARTES	91 000	0,287	26 117
• SPDIT SICAF	47 985	0,600	28 791
• SFBT	27 000	0,650	17 550
• ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	0,250	4 125
• ONE TECH HOLDING	20 000	0,250	5 000
• POULINA GROUP HOLDING	12 000	0,300	3 600
<u>Total</u>			<u>4 689 357</u>

Note 10 : REVENUS DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comme suit:

<u>Titres</u>	<u>Plus ou (moins) values</u>
• Plus values réalisées sur titres SICAV RENDEMENT	3 838
• Moins values réalisées sur titres SICAV RENDEMENT	(57 176)
<u>Sous-Total</u>	<u>(53 338)</u>
• <u>Plus-values-latentes sur titres SICAV-RENDEMENT</u>	<u>67 947</u>
<u>Total</u>	<u>14 609</u>
• Intérêts des certificats de dépôt	128 509
<u>Total revenus des placements</u>	<u>143 118</u>

Note 11: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève en 2020 à D : 319 366, contre D : 217 262, en 2019. Il se détaille comme suit :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
• Location	10 549	10 047
• Services extérieurs, marché financier	9 449	9 861
- CMF	1 000	
- STICODEVAM	6 069	
- BVMT	2 380	
• Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	16 072	16 082
• Publicité, publications, relations publiques	4 658	4 205
• Frais de garde	73 875	67 163
• Jetons de présence	24 000	24 000
• Dons	100 000	-
• Impôts & taxes	10 404	7 061
• Frais de gestion Banque de Tunisie	70 327	66 980
• Frais de courtage	-	10 832
• Pénalités de retard	32	-
• Autres charges	-	1 031
<u>Total</u>	<u>319 366</u>	<u>217 262</u>

Note 12 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
• Provision pour dépréciation des titres	(cf. note 4)	195 771	238 495
<u>Total</u>		<u>195 771</u>	<u>238 495</u>

Note 13 : IMPOT SUR LES SOCIETES ET CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE

L'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2020, s'élève à D : 9 643 contre D : 6 621 au 31 Décembre 2019. Il est déterminé comme suit :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Résultat comptable avant impôt</u>	<u>4 498 121</u>	<u>2 834 922</u>
<u>Réintégrations</u>		
* Provisions pour dépréciation des titres	195 771	238 495
* Moins-values réalisées sur SICAV-RENDEMENT après distribution des dividendes	57 176	68 587
* Pénalités de retard	32	-
<u>Déductions</u>		
* Reprise sur provisions pour titres	<u>(180 783)</u>	<u>(3 535)</u>
* Plus-values latentes nettes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice en cours	<u>(67 947)</u>	<u>(45 068)</u>
* Plus-values sur cessions des titres cotés	-	<u>(308 580)</u>
<u>Résultat fiscal avant déduction des dividendes</u>	4 502 370	2 784 821
* Dividendes des actions	<u>(4 502 370)</u>	<u>(2 784 821)</u>
<u>Résultat imposable</u>	-	-
<u>Impôt sur les Sociétés</u>	<u>9 643</u>	<u>6 621</u>
<u>Contribution Sociale de Solidarité</u>	<u>300</u>	<u>300</u>
<u>A imputer</u>		
* Excédent d'impôt antérieur	(135 948)	(128 502)
* Retenues à la source	(28 158)	(14 067)
<u>IS à reporter</u>	<u>154 463</u>	<u>135 948</u>

Note 14 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES

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

Cessions en valeurs brutes	2 507 396
* Placements courants	2 507 396
Moins-values réalisées sur cessions de titres	(57 176)
Plus values réalisées sur cessions de titres	3 838
Encaissements	<u>2 454 058</u>

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

Acquisitions en valeurs brutes	5 213 985
* Placements courants	5 213 985
Décaissements	<u>5 213 985</u>

Note 15 : DIVIDENDES ET INTERETS ENCAISSES

Les dividendes et intérêts encaissés s'analysent comme suit :

- Revenus des titres-droits de propriété	4 689 357
- Intérêt des certificats de dépôt	128 509
- Produits constatés d'avance au 31.12.2019	(40 357)
- Produits constatés d'avance au 31.12.2020	16 342
- Retenue à la source / CD (20%)	(6 205)
- Retenue à la source / CD (35%)	(21 954)
<u>Encaissements</u>	<u>4 765 692</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 11 juin 2020)	2 200 000
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2019	710
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2020	(770)
	<hr/>
<u>Décaissement</u>	2 199 940

NOTE 17 : JETONS DE PRESENCE

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

- Charges jetons de présence 2020	24 000
- Charges à payer 2019	9 000
- Charges à payer 2020	(3 000)
	<hr/>
<u>Valeur brute des jetons de présence</u>	30 000
	<hr/>
- Retenues à la source / JP (20%)	(6 000)
	<hr/>
<u>Jetons de présence nets</u>	24 000

