

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS

PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF

Siège social : 2, rue de Turquie - 1001 Tunis -

La société Placements de Tunisie SICAF publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 15 avril 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : Walid BEN SALAH.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

ACTIFS	Notes	31 Décembre	
		2014	2013
<u>Actifs non courants</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations corporelles		69 630	126 130
Moins : amortissements		(15 086)	(57 660)
		<u>54 544</u>	<u>68 470</u>
Immobilisations financières	3	9 241 154	9 452 337
		<u>9 295 698</u>	<u>9 520 807</u>
<u>Total des actifs immobilisés</u>			
		<u>9 295 698</u>	<u>9 520 807</u>
<u>Total des actifs non courants</u>			
		<u>9 295 698</u>	<u>9 520 807</u>
<u>Actifs courants</u>			
Placements et autres actifs financiers		5 475 473	5 667 023
Moins : provisions		(148 578)	(144 849)
	4	<u>5 326 895</u>	<u>5 522 174</u>
Autres actifs courants	5	1 436 139	515 461
Liquidités et équivalents de liquidités		47. 860	4 473
		<u>6 810 894</u>	<u>6 042 108</u>
<u>Total des actifs courants</u>			
		<u>6 810 894</u>	<u>6 042 108</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>16 106 592</u>	<u>15 562 915</u>

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</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		769 033	1 315 210
<u>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>13 482 624</u>	<u>14 028 801</u>
Résultat net de la période		2 460 370	1 453 823
<u>Total capitaux propres avant affectation</u>	6	<u>15 942 994</u>	<u>15 482 624</u>
<u>Passifs courants</u>			
Autres passifs courants	7	163 598	80 291
<u>Total des passifs courants</u>		<u>163 598</u>	<u>80 291</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>163 598</u>	<u>80 291</u>
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		<u>16 106 592</u>	<u>15 562 915</u>

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus des titres - droit de propriété	8	1 411 226	1 335 439
Produits nets sur cessions de titres	9	1 458 988	376 473
Reprise sur provisions		70 794	70 313
<i>Total des produits d'exploitation</i>		2 941 008	1 782 225
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Autres charges d'exploitation	10	246 602	238 813
Dotations aux amortissements et aux provisions	11	88 450	86 063
<i>Total des charges d'exploitation</i>		335 052	324 876
<u>Résultat d'exploitation</u>		2 605 956	1 457 349
Charges financières nettes		(112)	(42)
Autres gains ordinaires	12	25 200	-
Autres pertes ordinaires		(10)	-
<u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u>		2 631 034	1 457 307
Impôt sur les sociétés	13	(170 664)	(3 484)
<u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u>		2 460 370	1 453 823
<u>Résultat de la période</u>		2 460 370	1 453 823

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>			
Encaissements provenant de la cession de titres	14	3 049 352	3 290 784
Dividendes et intérêts encaissés	15	1 411 226	875 947
		<hr/>	<hr/>
<u>Total des encaissements d'exploitation</u>		<u>4 460 578</u>	<u>4 166 731</u>
Décaissements pour achats de titres	14	2 226 869	2 111 257
Distributions de dividendes	16	1 999 946	1 999 946
Jetons de présence		24 000	24 000
Autres décaissements		229 267	225 618
		<hr/>	<hr/>
<u>Total des décaissements d'exploitation</u>		<u>4 480 082</u>	<u>4 360 821</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'EXPLOITATION</u>		<u>(19 504)</u>	<u>(194 090)</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u>			
Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles	17	25 200	-
Décaissement provenant des acquisitions des immobilisations corporelles		-	(69 630)
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières	18	40 254	268 878
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières	18	(2 563)	(4 057)
		<hr/>	<hr/>
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'INVESTISSEMENT</u>		<u>62 891</u>	<u>195 191</u>
Variation de trésorerie		<u>43 387</u>	<u>1 101</u>
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		<u>4 473</u>	<u>3 372</u>
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		<u>47 860</u>	<u>4 473</u>

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 2014, à D : 9.241.154 contre D : 9.452.337 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	330.529	20,041	6.624.258
• COTUSAL	13.924	119,262	1.660.604
• Air liquide	28.309	33,771	956.023
• ASTREE DA CP 27	40	2,500	100
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,500	169
<u>Total</u>			<u>9.241.154</u>

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

<u>Solde au 31/12/2013</u>		9.452.337
<u>Achats</u>		2.538
◆ ASTREE	2.275	
◆ AIR LIQUIDE	263	
<u>Ventes</u>		(213.721)
◆ ASTREE	3.727	
◆ AIR LIQUIDE	5.011	
◆ SICOAC	204.983	
<u>Solde au 31/12/2014</u>		<u>9.241.154</u>

NOTE 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, net de provisions, s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 5.326.895 et se détaille comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût moyen Unitaire</i>	<i>Valeur comptable</i>
• BIAT	8.511	44,014	374.603
• UBCI	35.465	16,742	593.755
• ATTIJARI BANK	19.000	17,179	326.392
• UIB	13.560	12,153	164.794
• Monoprix	90.334	9,134	825.147
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• SICAV - RENDEMENT	7.868	102,629	807.485
• SACEM	10.000	0,172	1.720
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10.000
• Libya Oil Tunisie	231	119,606	27.629
• SFBT	65.000	8,749	568.668
• SPDIT SICAF	47.985	6	287.865
• CARTHAGE CEMENT	92.000	3,283	302.001
• ARTES	86.000	7,210	620.092
• ENNAKL AUTOMOBILES	16.500	9,244	152.533
• POULINA GROUP HOLDING	12.000	6,648	79.775
• Société TFT	1	100,000	100
• One Tech	38.500	6,500	250.250
			<u>5.475.473</u>
• Provision pour dépréciation des titres			(148.578)
			<u>5.326.895</u>

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

Solde au 31/12/2013 5.522.174

Achats 2.224.787

◆ SFBT DA 2014 (1/8)	2
◆ SFBT	108.813
◆ CARTHAGE CEMENT	61.616
◆ ARTES	49.854
◆ UIB	93.500
◆ SICAV RENDEMENT	1.911.002

Ventes (2.420.318)

◆ BIAT	279.489
◆ SICAV - CROISSANCE	241.413
◆ SFBT	359.200
◆ UIB	89.510
◆ SPDIT SICAF	3.000
◆ SICAV-RENDEMENT	1.447.706

Plus-value latente sur titres SICAV - Rendement 3.981

Dotations aux provisions (74.523)

Reprises sur provisions 70.794

Solde au 31/12/2014 5.326.895

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

<i>Titre</i>	<i>Solde au</i>	<i>Dotation</i>	<i>Reprise</i>	<i>Solde au</i>
	<i>31/12/2013</i>			<i>31/12/2014</i>
• ATTIJARI BANK	13.728	-	13.728	-
• SITEX	49.232	3.166	-	52.398
• SACEM	1.720	-	-	1.720
• Société de gestion des exportations	10.000	-	-	10.000
• UIB	3.289	-	3.289	-
• ARTES	51.761	-	51.761	-
• POULINA GROUP HOLDING	15.119	-	2.016	13.103
• CARTHAGE CEMENT	-	71.357	-	71.357
Total	144.849	74.523	70.794	148.578

Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 1.436.139, contre D : 515.461 à l'issue de l'exercice 2013 et se détaille comme suit :

	2014	2013
♦ Etat, excédent d'impôt à reporter	-	55.842
♦ Compte d'attente (*)	976.709	272
♦ Charges constatées d'avance	210	127
♦ Produits à recevoir	459.492	459.492
<u>Total</u>	<u>1.436.411</u>	<u>515.733</u>
♦ Provision sur compte d'attente	(272)	(272)
<u>Total</u>	<u>1.436.139</u>	<u>515.461</u>

(*) : Le compte d'attente abrite un montant de D : 976.437 relatif à l'opération de cession des titres SICOAC du 31/12/2014.

Note 6 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		2014	2013
• 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		769.033	1.315.210
<u>Total</u>		<u>13.482.624</u>	<u>14.028.801</u>
Résultat net de l'exercice (1)		2.460.370	1.453.823
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(C)	<u>15.942.994</u>	<u>15.482.624</u>
Nombre d'actions (2)		1.000.000	1.000.000
Résultat par action (1) / (2)		2,460	1,454

(A) Au 31 Décembre 2013, 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 :

Note 6 (suite): Capitaux Propres

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Réserve à régime spécial	Autres réserves	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total
<u>Solde au 31 Décembre 2012</u>	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	1 874 872	1 440 338	16 028 801
Affectations approuvées par l'AGO du 11 Juin 2013						1 440 338	(1 440 338)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2012						(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2013							1 453 823	1 453 823
<u>Solde au 31 Décembre 2013</u>	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	1 315 210	1 453 823	15 482 624
Affectations approuvées par l'AGO du 14 Mai 2014						1 453 823	(1 453 823)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013						(2 000 000)		(2 000 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2014							2 460 370	2 460 370
<u>Solde au 31 Décembre 2014</u>	10 000 000	1 000 000	340 000	-	1 373 591	769 033	2 460 370	15 942 994

Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent à la clôture de l'exercice à D : 163.598, contre D : 80.291 au 31 Décembre 2013 et se détaillent comme suit :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
• IS à payer (cf. note 13)	114.822	-
• Etat, retenues à la source	4.471	7.836
• Etat, TCL à payer	3.478	1.320
• Actionnaires, dividendes à payer	429	375
• Charges à payer	40.398	64.441
• Compte d'attente passif	-	6.319
<u>Total</u>	<u>163.598</u>	<u>80.291</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 2014 à D : 1.411.226, contre D : 1.335.439 en 2013.

Ils se détaillent, par titre, comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre de coupons</i>	<i>Dividende par action</i>	<i>Dividendes</i>
• ASTREE	330.672	1,500	496.008
• AIR LIQUIDE	26.137	6,200	162.049
• COTUSAL	13.924	33,000	459.492
• SICAV RENDEMENT	7.197	3,703	26.650
• SICAV CROISSANCE	938	6,265	5.877
• SPDIT	48.485	0,550	26.667
• SFBT	98.656	0,650	64.126
• ARTES	79.000	0,415	32.785
• BIAT	8.961	2,500	22.404
• Monoprix	90.334	0,600	54.200
• ATTIJARI BANK	19.000	1,340	25.460
• ENNAKL AUTOMOBILES	16.500	0,400	6.600
• ONE TECH	38.500	0,210	8.085
• PGH	12.000	0,210	2.520
• OIL LIBYA	231	79,234	18.303
<u>Total</u>			<u>1.411.226</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 2014.

Le solde des plus ou moins-values s'élève, au 31 Décembre 2014 à D : 1.458.988, contre D : 376.473 à l'issue de l'exercice précédent.

Il se détaille, par titre, comme suit :

<i>Titres</i>	<i>Plus ou (moins)-values réalisées</i>
• BIAT	137.436
• ASTREE	6.045
• SICOAC	771.454
• SFBT	508.397
• AIR LIQUIDE	35.635
• SICAV – CROISSANCE	137
• SICAV - RENDEMENT	(14.540)
• SPDIT - SICAF	1.751
• UIB	8.692
	<hr/>
<u>Sous total</u>	<u>1.455.007</u>
• <u>Plus-values latentes sur titres SICAV - RENDEMENT</u>	3.981
	<hr/>
<u>Total</u>	<u>1.458.988</u>

Note 10: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève en 2014 à D : 246.602, contre D : 238.813 en 2013.

Il se détaille comme suit :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
• Services extérieurs, marché financier	9.040	9.077
- CMF	650	
- STICODEVAM	6.030	
- BVMT	2.360	
• Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	44.390	25.224
• Publicité, publications, relations publiques	5.752	4.169
• Frais de garde	83.555	105.070
• Jetons de présence	24.000	24.000
• Frais pour opérations sur titres	5.264	1.625
• Impôts & taxes	8.624	3.909
• Frais de gestion Banque de Tunisie	59.844	56.994
• Autres charges	6.133	8.756
<u>Total</u>	<u>246.602</u>	<u>238.813</u>

Note 11 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de provisions s'élèvent à D : 88.450 en 2014, contre D : 86.063 en 2013, et se détaillent comme suit :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
• Dotations aux amortissements	13.927	1.160
• Dotations aux provisions (cf. note 4)	74.523	84.903
<u>Total</u>	<u>88.450</u>	<u>86.063</u>

Note 12 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2014 à D : 25.200 correspondant à une plus-value sur cession de matériel de transport.

Note 13 : IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés s'élève en 2014 à D : 170.664, contre D : 3.484 au 31 Décembre 2013. Il est déterminé comme suit :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Résultat comptable avant impôt</u>	<u>2.631.034</u>	<u>1.492.281</u>
<u>Réintégrations</u>		
- Jetons de présence	24.000	24.000
- Provisions pour dépréciation des titres	74.523	84.903
- Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice précédent	615.448	613.236
- Moins-values réalisées sur SICAV- RENDEMENT après distribution des dividendes	16.544	21.060
- Moins-values latentes sur titres SICAV à la clôture de l'exercice en cours		11.616
<u>Déductions</u>		
- Dividendes des actions	(1.411.226)	(1.335.439)
- Reprises sur provisions pour titres	(70.794)	(70.313)
- Plus-values latentes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice en cours	(619.429)	(615.448)
- Plus-values sur cessions de titres cotés	(697.966)	(375.105)
<u>Bénéfice fiscal avant provisions</u>	<u>562.134</u>	<u>(148.818)</u>
- Déduction provisions pour titres	(74.523)	-
<u>Résultat imposable</u>	<u>487.611</u>	<u>(148.818)</u>
<u>Impôt sur les sociétés au taux de 35%</u>	<u>170.664</u>	<u>3.484</u>
<u>A imputer</u>		
- Excédent d'impôt au titre de l'exercice précédent	(55.842)	(59.326)
<u>IS à payer / à reporter</u>	<u>114.822</u>	<u>(55.842)</u>

Note 14 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES

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

• Cessions en valeurs brutes		2.420.318
- Placements courants	2.420.318	
• Plus-values nettes sur cessions		641.873
• Frais sur vente de titres		(12.839)
		<hr/>
<u>Encaissements</u>		<u>3.049.352</u>

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

• Acquisitions en valeurs brutes		2.224.787
- Placements courants	2.224.787	
• Frais sur achat de titres		2.082
		<hr/>
<u>Décaissements</u>		<u>2.226.869</u>

Note 15 : DIVIDENDES ET INTERETS ENCAISSES

Les dividendes et intérêts encaissés s'analysent comme suit :

- Revenus des titres – droits de propriété		1.411.226
- Produits à recevoir au 31.12.2013		459.492
- Produits à recevoir au 31.12.2014		(459.492)
		<hr/>
<u>Encaissements</u>		<u>1.411.226</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 14 Mai 2014)		2.000.000
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2013		375
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2014		(429)
		<hr/>
<u>Décaissements</u>		<u>1.999.946</u>

**Note 17 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS
CORPORELLES**

- Valeur brute des immobilisations cédées	56.500
- Amortissements cumulés des immobilisations cédées	(56.500)
- Plus-values sur cessions des immobilisations	25.200
	<hr/>
<u>Encaissements</u>	<u>25.200</u>

**Note 18 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS PROVENANT DES OPERATIONS SUR
IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les encaissements pour opérations sur immobilisations financière s s'analysent comme suit :

• Cessions en valeurs brutes	213.721
- Immobilisations financières	213.721
• Plus-values nettes sur cessions	813.133
• Compte d'attente	(976.437)
• Frais sur vente	(10.163)
	<hr/>
<u>Encaissements</u>	<u>40.254</u>

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

• Acquisitions en valeurs brutes	2.538
- Immobilisations financières	2.538
• Frais sur achat	25
	<hr/>
<u>Décaissements</u>	<u>2.563</u>

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

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 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.106.592 et un bénéfice net de D : 2.460.370, 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 2014, 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 2014, 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 ne sont pas entièrement mises en conformité avec la réglementation en vigueur, notamment les dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 Août 2006.

Tunis, le 16 mars 2015

DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

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 2014, s'élèvent à D : 59.844.

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 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 2014, s'élèvent à D : 18.490.

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 16 mars 2015

DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH