

PROJET DE RAPPORT DU CONSEIL **A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

ACTIVITE DE LA BOURSE EN 2005

Activité de la Bourse

L'amélioration des principaux indicateurs de l'activité du marché financier, entamée en 2004, s'est accélérée en 2005.

En effet, l'indice de référence de la Bourse de Tunis, le TUNINDEX, a enregistré en 2005 une croissance de 21,3% après celle de 6,5% de 2004. L'indice a clôturé à 1615,12 points contre 1331,82 points à la fin de 2004.

En terme de volume de transactions l'embellie a aussi été constatée. Avec un niveau de capitaux traités qui s'est élevé à 701,4 MDT en 2005 contre 317,2 MDT en 2004, la Bourse termine sur une progression de 121% contre une hausse de 33,1% en 2004. Les valeurs les plus traitées ont été la BIAT (78,3 MDT), la Banque du Sud (76,6 MDT), KARTHAGO AIRLINES (53,8 MDT) et SOTRAPIL (52 MDT).

PALM BEACH (7,9 mD) et LA CARTE ont réalisé les plus faibles transactions.

Le nombre de titres traités sur la cote a connu pour sa part, une augmentation de 96% en passant de 21,1 millions de titres en 2004 à 41,5 millions de titres en 2005.

Le volume des opérations d'enregistrement a, lui aussi connu, une forte hausse de 146% en passant de 347,6 MDT en 2004 à 854,3 MDT. En effet, l'année 2005 a enregistré plusieurs opérations boursières d'envergure et notamment la SOCIETE TUNISO-ALGERIENNE DE CIMENT BLANC (178,4 MD), la Banque de Sud (61 MD) et la SOTUBI (48 MD).

La capitalisation boursière a connu une hausse de 21,3 % avec 3.840 MDT au 31/12/2005.

Cette croissance est principalement due à la revalorisation de plusieurs valeurs phares de la cote.

Le P.E.R Moyen du marché s'est élevé à 14,9% en 2005 contre 11% en 2004.

En 2005, il a été enregistré l'introduction de 3 nouvelles valeurs (ASSAD, GIF et KARTHAGO AIRLINES) et la radiation de 2 anciennes (STIL et AMEN LEASE).

Le nombre de sociétés cotées s'est ainsi élevé à 45 dont 25 valeurs ont été inscrites à la hausse. Les progressions les plus significatives sont celles de la BIAT (+71%), KARTHAGO AIRLINES (72,9%), SOTRAPIL (101,9%) et la B.T (+50%)

Les plus fortes régressions ont touché G.L (- 29%), ICF (- 34,5%) et la STB (- 22,6%).

Au niveau du marché primaire, le nombre d'emprunts introduits durant l'année 2005 s'est élevé à 11.

L'ACTION PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF –

Durant l'exercice 2005, la valeur de l'action PLACEMENTS DE TUNISIE – SICAF – a évolué entre un plancher de 14,800 D et un plafond de 17.230 D.

Les échanges ont porté sur un volume de 47.307 actions pour une valeur de 803.246 D soit un cours moyen de 16,980 D.

A la fin de 2005, la capitalisation boursière de la Société était de 17.230.000 D en progression de 12,6% par rapport à fin 2004.

Il est à noter que la répartition du capital de PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF a peu évolué en 2005. Elle se présente comme suit :

BANQUE DE TUNISIE	:	30%
GROUPE M. Mohamed RIAHI – DELTA FINANCES	:	26,3%
ASTREE ASSURANCES	:	17 %
Divers Actionnaires	:	26,7%

Aucun franchissement de seuil n'a été signalé.

DROITS DE VOTE

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 en terme de compte dépositaire qui doit attester de la propriété de ses actions et les bloquer à cet effet.

ACTIVITE DE LA SOCIETE EN 2005

Aperçu sur l'activité

La Société a assuré, en 2005, le suivi de ses participations dans les sociétés cotées et non cotées ainsi que la gestion de sa trésorerie.

Elle s'est assurée notamment du bon dévouement, à leurs échéances, de ses opérations de portage.

En effet, et grâce à l'amélioration de l'activité touristique, nous avons pu céder une bonne partie de nos portages dans le secteur conformément à leurs échéances (CARTHAGO, ABOU MALEK, SOCIETE HOTELIERE EL KANTAOUI, OAMARIT, BEL TOURISME, KILMA, KHROUMIRIE, etc. ...)

Composition du Portefeuille

Le volume des titres de participations, destinés à être conservés en portefeuille, est demeuré inchangé en 2005 pour un montant de 1.989.000 D.

Les titres de placements constituent l'essentiel du portefeuille de la Société et représentent, avant provisions, 11.791.844 D.

Nos placements en comptes à terme et autres actifs financiers liquides s'élèvent au 31/12/2005 à 2.033.836 D.

Leur importance est due à la cession de notre participation dans CARTHAGO à la fin de l'année 2005 ainsi qu'à l'encaissement des dividendes COTUSAL le 29/12/2005.

Produits d'exploitation

Le chiffre d'affaires de PLACEMENTS DE TUNISIE, hors reprises sur provisions, s'est élevé en 2005 à 1.673.094 D contre 1.031.357 D.

Cette augmentation de 62,2% est consécutive à la réalisation d'une importante plus-value, non récurrente, de 505.000 D lors de la cession de notre participation dans CARTHAGO ainsi qu'à la distribution par cette Société d'un dividende conséquent.

Nos revenus des titres se sont élevés à 900.836 D, en augmentation de 21,6% par rapport à 2004.

Charges d'exploitation

Nos charges se sont élevées à 122.379 D dont 68.135 D de frais et charges sur cessions et achat de titres.

La détérioration de la valeur boursière de la Société Tunisienne de Banque et de Tunisie Lait est à l'origine de la constitution d'une nouvelle provision de 74.893 D. Par contre l'amélioration des cours des actions MONOPRIX, BIAT et UBCI a permis une reprise sur provisions de 458.371 D.

Bien entendu, les plus values potentielles importantes sur certains titres détenus ne sont pas comptabilisées.

PREVISIONS POUR L'EXERCICE 2006

L'excellente situation des sociétés dans lesquelles nous détenons des participations et en particulier COTUSAL, AIR LIQUIDE, MONOPRIX, ect devrait nous permettre d'atteindre un niveau de dividendes similaires à celui atteint en 2005 sauf pour CARTHAGO qui a été cédée.

Les plus values sur cessions de titres devraient aussi connaître une baisse en 2006 car la vente de CARTHAGO n'est pas récurrente.

La poursuite de l'embellie boursière devrait nous permettre de réaliser des reprises significatives sur provisions.

Sauf imprévus, l'exercice 2006 devrait permettre de réaliser un bénéfice confortable.

RESULTAT DE L'EXERCICE

Le bon niveau de nos revenus et la reprise nette sur provisions ont permis la réalisation d'un résultat avant impôts de 1.925.410 D en progression de 60% par rapport à 2004.

L'essentiel du chiffre d'affaires étant exonérés d'impôts, le bénéfice net s'élève à 1.823.667 D que nous proposons de répartir comme suit :

Projet de répartition des bénéfices (en Dinars)

Bénéfice net de l'exercice	1.823.667 D
- réserve légale	91.183 D
	<hr/>
1 ^{er} reliquat	1.732.484 D
- Constitution d'une réserve à régime spécial	73.371 D
	<hr/>
2 ^{ème} reliquat	1.659.113 D
+ Résultat reporté en 2005	306.814 D
	<hr/>
3 ^{ème} reliquat	1.965.927 D
- Saturation de la réserve légale	379.788 D
	<hr/>
4 ^{ème} reliquat	1.586.139 D
- Dividendes statutaire (10% du capital social)	1.000.000 D
	<hr/>
Report à nouveau	586.139 D

PLACEMENTS DE TUNISIE

S I C A F

PLACEMENTS DE TUNISIE

	2001	2002	2003	2004	2005
Revenus d'exploitation	1.116.427	1.014.470	1.708.510	1.031.357	1.925.392
Résultat Net	764.878	447.031	1.642.671	1.160.309	1.750.296
Bénéfice par action	0,765	0,447	1,643	1,160	1,750
Dividende par action	0,700	0,500	1,000	1,000	1,000
Pay Out Ratio	92%	112%	61%	86%	57,1%
PER	18,98	26,31	6,62	13	9,84
PER Marché	10,00	8,00	11,00	11,00	14,7

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

	2001	2002	2003	2004	2005
Titres de participation	1.989.230	1.989.230	1.989.345	1.989.345	1.989.345
Titres de placements	10.578.431	9.614.422	12.185.320	11.380.037	11.791.844
CAT, OB, CD et BT	151.000	2.419.000	780.000	1.500.000	2.033.836
TOTAL avant provisions	12.718.661	14.022.652	14.954.665	14.869.382	15.815.025

PERFORMANCES BOURSIERES EN 2005

Valeur	Titres admis au 31/12/05	Capitalisation boursière en D	Ouverture 2004	Clôture 2005	Cours plus haut
PLACEMENTS DE TUNISIE	1.000.000	17.230.000	15,300	17,230	17,230