

PLACEMENTS DE TUNISIE

Société d'Investissement à Capital Fixe - SICAF



*AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2019*



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



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

PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2019

*Messieurs les Actionnaires de la société
Placements de Tunisie -SICAF*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 22 Mars 2017 et en application des dispositions de l'article 21-bis de la loi n° 94 -117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société "Placements de Tunisie - SICAF" pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 15.008.003 et un bénéfice de D : 1.067.771.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société "Placements de Tunisie - SICAF", comprenant le bilan au 30 Juin 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction sur les états financiers intermédiaires

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base d'un examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit ; en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société « Placements de Tunisie – SICAF » au 30 juin 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27 Août 2019

FINOR

Walid BEN SALAH

FINOR
Société d'Expertise Comptable
Inscrit au Tableau de l'Ordre
International City Center - Tour des Bureaux
Centre Urbain Nord de Tunis
Tél: (L.G) 70.728.450 - Fax: 70.728.405

Placements de Tunisie - SICAF

**ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES
AU 30 JUIN 2019**

Bilan

Etat de Résultat

Etat de Flux de Trésorerie

Notes aux Etats Financiers

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

I N D E X

<u>BILAN</u>	1-2
<u>ETAT DE RESULTAT</u>	3
<u>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</u>	4
<u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</u>	
Note 1 : Présentation de la société	5
Note 2 : Principes et méthodes comptables appliqués	5
Note 3 : Immobilisations financières	7
Note 4 : Placements et autres actifs financiers	7
Note 5 : Autres actifs courants	8
Note 6 : Liquidités et équivalents de liquidités	9
Note 7 : Capitaux propres	9
Note 8 : Autres passifs courants	11
Note 9 : Revenus des titres - droit de propriété	11
Note 10 : Charges nettes sur portefeuille titres	12
Note 11 : Autres charges d'exploitation	12
Note 12 : Dotations aux amortissements & aux provisions	12
Note 13 : Impôt sur les sociétés	13
Note 14 : Encaissements et décaissements pour opérations sur titres	14
Note 15 : Dividendes et intérêts encaissés	14
Note 16 : Distribution de dividendes	14

Placements de Tunisie SICAF

2, Rue de Turquie – Tunis

Bilan arrêté au 30 Juin 2019**ACTIFS**

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations financières	3	9 262 570	9 262 540	9 262 570
Total des actifs immobilisés		9 262 570	9 262 540	9 262 570
Total des actifs non courants		9 262 570	9 262 540	9 262 570
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Placements et autres actifs financiers		5 919 830	5 428 256	6 939 652
Moins : provisions		(388 787)	(190 767)	(276 083)
	4	5 531 043	5 237 489	6 663 569
Autres actifs courants	5	191 763	202 450	138 481
Liquidités et équivalents de liquidités	6	22 628	13 552	10 243
Total des actifs courants		5 745 434	5 453 491	6 812 293
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		15 008 003	14 716 031	16 074 863

Bilan arrêté au 30 Juin 2019

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		2 713 591	2 713 591	2 713 591
Résultats reportés		1 121 792	778 078	778 078
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>13 835 383</u>	<u>13 491 669</u>	<u>13 491 669</u>
Résultat net de la période		1 067 771	1 112 341	2 543 715
Total capitaux propres avant affectation	7	<u>14 903 154</u>	<u>14 604 010</u>	<u>16 035 384</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Autres passifs courants	8	104 849	112 021	39 479
Total des passifs courants		<u>104 849</u>	<u>112 021</u>	<u>39 479</u>
Total des passifs		<u>104 849</u>	<u>112 021</u>	<u>39 479</u>
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</u>		<u>15 008 003</u>	<u>14 716 031</u>	<u>16 074 863</u>

Placements de Tunisie SICAF

2, Rue de Turquie – Tunis

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2019

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
Revenus des titres - droit de propriété	9	1 360 590	1 204 365	2 745 984
Produits nets sur portefeuille titres		-	-	20 822
Reprises sur provisions	4	4 382	95 277	7 918
Total des produits d'exploitation		1 364 972	1 299 642	2 774 724
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
Charges nettes sur portefeuille titres	10	76 150	54 653	-
Autres charges d'exploitation	11	101 235	100 847	198 044
Dotations aux amortissements et aux provisions	4&12	117 086	29 091	27 048
Total des charges d'exploitation		294 471	184 591	225 092
<u>Résultat d'exploitation</u>		1 070 501	1 115 051	2 549 632
Charges financières nettes		-	(1)	(121)
<u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u>		1 070 501	1 115 050	2 549 511
Impôt sur les sociétés	13	(2 730)	(2 409)	(5 496)
Contribution sociale de solidarité		-	(300)	(300)
<u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u>		1 067 771	1 112 341	2 543 715
<u>Résultat de la période</u>		1 067 771	1 112 341	2 543 715

Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 Juin 2019

(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>				
Encaissements provenant de la cession de titres	14	2 522 798	2 022 190	2 189 051
Dividendes et intérêts encaissés	15	1 308 749	1 137 675	2 736 005
Total des encaissements d'exploitation		3 831 547	3 159 865	4 925 056
Décaissements pour achats de titres	11 & 14	1 583 056	1 116 393	2 719 175
Distributions de dividendes	16	2 199 941	1 999 946	1 999 946
Jetons de présence		2 400	7 200	30 000
Autres décaissements		33 765	31 543	174 431
Total des décaissements d'exploitation		3 819 162	3 155 082	4 923 552
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION		12 385	4 783	1 504
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u>				
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières		-	-	(30)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'INVESTISSEMENT		-	-	(30)
Variation de trésorerie		12 385	4 783	1 474
Trésorerie au début de l'exercice		10 243	8 769	8 769
Trésorerie à la clôture de la période		22 628	13 552	10 243

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 mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2016 et 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 d'arrêté, 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'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 30 Juin 2019 à D : 9.262.570 et s'analysent 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	32 527	29,396	956 178
• 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>9 262 570</u>

Note 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique, net de provisions, s'élève au 30 Juin 2019 à D : 5.531.043 et se détaille comme suit:

Titre	Nombre	Coût moyen Unitaire	Valeur comptable
• SICAV- RENDEMENT	23 333	102,066	2 381 506
• ARTES	91 000	7,176	653 038
• MONOPRIX	80 000	7,659	612 682
• UBCI	27 755	16,742	464 674
• SFBT	21 600	20,386	440 332
• CARTHAGE CEMENT	92 000	3,283	302 001
• 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
<u>Total brut</u>			<u>5 919 830</u>
• Provisions pour dépréciation des titres		(A)	(388 787)
<u>Total net</u>			<u>5 531 043</u>

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

<u>Solde au 31/12/2018</u>		6 663 569
<u>Achats</u>		1 579 126
* SICAV RENDEMENT	1 138 794	
* SFBT	440 332	
<u>Ventes</u>		(2 584 302)
* SICAV RENDEMENT	(2 584 302)	
<u>Moins-value latente sur titres SICAV Rendement</u>		(14 646)
<u>Dotations aux provisions</u>		(117 086)
<u>Reprises sur provisions</u>		4 382
<u>Solde au 30/06/2019</u>		<u>5 531 043</u>

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

<u>Titres</u>	<u>Solde au 31/12/2018</u>	<u>Dotations</u>	<u>Reprises</u>	<u>Solde au 30/06/2019</u>
• SITEX	59 469	-	4 382	55 087
• SACEM	1 720	-	-	1 720
• Société de gestion des exportations	10 000	-	-	10 000
• ARTES	89 930	23 478	-	113 408
• CARTHAGE CEMENT	114 964	76 636	-	191 600
• SFBT	-	16 972	-	16 972
<u>Total provisions</u>	<u>276 083</u>	<u>117 086</u>	<u>4 382</u>	<u>388 787</u>

Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2019 à D : 191.763 contre D : 138.481 à l'issue de l'exercice 2018 et se détaille comme suit:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
• Etat, excédent d'impôt à reporter	(voir note 13)	125 772	128 502
• Compte d'attente		272	272
• Charge constatées d'avance		4 171	-
• Produits à recevoir		61 820	9 979
<u>Total</u>		<u>192 035</u>	<u>138 753</u>
• Provision sur compte d'attente		(272)	(272)
<u>Total</u>		<u>191 763</u>	<u>138 481</u>

Note 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique accuse, au 30 Juin 2019, un solde de D : 22.628 contre D : 10.243 en 2018. 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>2019</u>	<u>2018</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		1 121 792	778 078
	<u>Total</u>	<u>13 835 383</u>	<u>13 491 669</u>
Résultat net de l'exercice	(1)	1 067 771	2 543 715
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(C)	<u>14 903 154</u>	<u>16 035 384</u>
Nombre d'actions	(2)	1 000 000	1 000 000
Résultat par action (1) / (2)		1,068	2,544

(A) Au 30 Juin 2019, 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 7 (suite): Capitaux Propres

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réservelégale	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 close 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 de la période close le 30 Juin 2019						1 067 771	1 067 771
Solde au 30 Juin 2019	10 000 000	1 000 000	340 000	1 373 591	1 121 793	1 067 771	14 903 154

Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2019 à D : 104.849 contre D : 39.479 au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
• Etat, retenues à la source	120	5 695
• Etat, TCL à payer	583	23
• Actionnaires dividendes à payer	710	651
• Contribution Sociale de Solidarité	-	300
• Charges à payer	103 436	32 810
<u>Total</u>	<u>104 849</u>	<u>39 479</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 au 30 Juin 2019 à D : 1.360.590

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	1,800	893 570
• SICAV - RENDEMENT	32 038	4,574	146 542
• AIR LIQUIDE	32 527	4,500	146 371
• ARTES	91 000	0,530	48 230
• UBCI	27 755	1,200	33 306
• SPDIT SICAF	47 985	0,600	28 791
• ATTIJARI BANK	10 250	2,200	22 550
• SFBT	21 600	0,650	14 040
• ENNAKL AUTOMOBILES	16 500	0,580	9 570
• UIB	10 000	0,700	7 000
• ONE TECH HOLDING	20 000	0,330	6 600
• POULINA GROUP HOLDING	12 000	0,335	4 020
<u>Total</u>			<u>1 360 590</u>

Note 10 : CHARGES NETTES SUR PORTEFEUILLE TITRES

Cette rubrique englobe les plus ou moins-values sur titres au 30 juin 2019.

Le solde des plus ou moins-values s'élève, au 30 Juin 2019 à D: (76.150)

Il se détaille, par titre, comme suit :

Titre	Plus ou (moins) valeurs réalisées
• SICAV-RENDEMENT	(65 675)
• SICAV-RENDEMENT	4 171
<u>Sous-Total</u>	<u>(61 504)</u>
• <u>Moins valeurs-latentes sur titres SICAV-RENDEMENT</u>	<u>(14 646)</u>
<u>Total</u>	<u>(76 150)</u>

Note 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2019 à D : 101.235.

Il se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2019	2018	2018
• Location	5 023	4 744	9 568
• Services extérieurs, marché financier	4 990	4 889	8 960
- CMF	700		
- STICODEVAM	3 100		
- BVMT	1 190		
• Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	8 184	8 256	15 656
• Publicité, publications, relations publiques	2 209	3 413	5 259
• Frais de garde	28 267	31 860	63 671
• Jetons de présence	12 000	12 000	24 000
• Impôts & taxes	3 143	3 134	6 216
• Frais de gestion Banque de Tunisie	33 489	31 626	63 789
• Frais de courtage	3 930	-	-
• Autres charges	-	925	925
<u>Total</u>	<u>101 235</u>	<u>100 847</u>	<u>198 044</u>

Note 12 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

	30 Juin		31 Décembre
	2019	2018	2018
• Provisions pour dépréciation des titres	(cf. note 4) 117 086	29 091	27 048
<u>Total</u>	<u>117 086</u>	<u>29 091</u>	<u>27 048</u>

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

L'impôt sur les sociétés, est estimé au 30 Juin 2019 à D : 2.730 contre D : 5.496 au 31 Décembre 2018. Il est déterminé comme suit :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Résultat comptable avant impôt</u>	<u>1 070 501</u>	<u>2 549 511</u>
<u>Réintégrations</u>		
* Provisions pour dépréciation des titres	117 086	27 048
* Plus-values latentes nettes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice précédent	744 009	681 909
* Moins-values réalisées sur SICAV-RENDEMENT après distribution des dividendes	65 675	43 251
<u>Déductions</u>		
* Reprise sur provisions pour titres	(4 382)	(7 918)
* Plus-values latentes nettes sur titres SICAV, constatées à la clôture de l'exercice en cours	(729 363)	(744 009)
* Dividendes des actions	(1 360 590)	(2 549 792)
<u>Résultat imposable</u>	=	=
<u>Impôt sur les Sociétés</u>	<u>2 730</u>	<u>5 496</u>
<u>Contribution sociale de solidarité instauré par l'article 53 la loi 2017-66 du 17 Décembre 2017 portant loi de finances de l'année 2018</u>	=	<u>300</u>
<u>A imputer</u>		
* Excédent d'impôt antérieur	(128 502)	(133 998)
<u>IS à reporter</u>	<u>125 772</u>	<u>128 502</u>

Note 14 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES

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

Cessions en valeurs brutes		2 584 302
* Placements courants	2 584 302	
Moins-values réalisées sur cessions de titres		(65 675)
Plus values réalisées sur cessions de titres		4 171
		<hr/>
<u>Encaissements</u>		2 522 798

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

Acquisitions en valeurs brutes		1 579 126
* Placements courants	1 579 126	
Frais sur achats de titres		
		<hr/>
<u>Décaissements</u>		1 579 126

Note 15 : DIVIDENDES ET INTERETS ENCAISSES

Les dividendes et intérêts encaissés s'analysent comme suit

- Revenus des titres-droits de propriété		1 360 590
- Produits à recevoir au 31 Décembre 2018		9 979
- Produits à recevoir au 30 Juin 2019		(61 820)
		<hr/>
<u>Encaissements</u>		1 308 749

Note 16 : DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

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

- Décision de distribution de dividendes(AGO du 19 Mars 2019)		2 200 000
- Actionnaires, dividendes à payer au 31 Décembre 2018		651
- Actionnaires, dividendes à payer au 30 Juin 2019		(710)
		<hr/>
<u>Décaissement</u>		2 199 941