



# Bulletin Officiel

N°6399 Lundi 19 Juillet 2021

[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)26<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

TRAITEMENT COMPTABLE DES MODIFICATIONS DES FINANCEMENTS ACCORDES SUITE A LA PANDEMIE DE COVID 19 3

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE- 4

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE -SFBT- 7

ARAB TUNISIAN BANK -ATB- 9

ATTIJARI LEASING 13

HANNIBAL LEASE SA 15

TUNISIE LEASING ET FACTORING 17

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA -SOPAT- 19

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES -UIB- 20

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES ASTREE 23

LES CIMENTS DE BIZERTE 26

### REDUCTION ET AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEES

QATAR NATIONAL BANK TUNISIA - QNB- 29

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS APE

EMPRUNT SUBORDONNE BIAT 2021-1 32

## ANNEXE I

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

**ANNEXE II**

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (*mise à jour en date du 03/05/2021*)

**ANNEXE III**

**SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 MARS 2021**

- SICAV TRESOR
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

**COMMUNIQUÉ DU CMF**

**TRAITEMENT COMPTABLE DES MODIFICATIONS DES FINANCEMENTS ACCORDÉS  
SUITE A LA PANDEMIE DE COVID 19**

**Compte tenu des conséquences économiques de la pandémie de COVID 19, le Conseil du Marché Financier se mobilise pour accompagner les sociétés, afin de faire face à l'éventuelle complexité liée à la mise en œuvre de la réglementation sur l'information financière.**

Dans ce cadre, et en concertation avec le Conseil National de la Comptabilité, le Conseil du Marché Financier, attire l'attention des institutions financières (banques et établissements financiers régis par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016), sur la nécessité de prise en compte des implications comptables, des décisions de soutien prises par les autorités publiques en faveur des ménages et des entreprises afin de faire face aux conséquences économiques engendrées par la pandémie de COVID 19.

Il est à rappeler que le comité auxiliaire au Conseil National de la comptabilité, créé par le président dudit conseil, saisi sur la question relative au traitement comptable des modifications des flux de trésorerie contractuels des financements accordés par les institutions financières (banques et établissements financiers régis par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016) et des institutions de micro finance (IMF sous forme de sociétés anonymes régies par le décret-loi n°2011-117 du 5 novembre 2011 tel que modifié par la loi n°2014-46 du 24 juillet 2014), a émis un avis portant sur le traitement comptable susvisé.

Les institutions financières sus-indiquées sont, de ce fait, appelées à se conformer aux dispositions de l'avis du Conseil National de la Comptabilité n°2020-A du 30 décembre 2020, portant sur le traitement comptable des modifications des financements accordés aux bénéficiaires suite à la pandémie de COVID 19.

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE-

Siège Social : 5 bis, Rue Mohamed Badra, Tunis

La Banque de Tunisie et des Emirats -BTE- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

Indicateurs d'activité 2ème trimestre 2021	2ème trimestre 2021	2ème trimestre 2020	au 30/06/2021**	au 30/06/2020*	VARIATION JUIN 2021/JUIN 2020		au 31/12/2020*
					Montant	%	
					<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>29 706</b>	
Intérêts (1)	21 445	20 779	41 429	37 502	3 927	10,5%	78 382
Commissions en produits (2)	4 990	3 659	10 941	8 373	2 568	30,7%	19 917
Gains nets sur opérations de change	1 636	575	3 007	1 415	1 592	112,5%	2 807
Revenus du portefeuille commercial et d'investissement	1 635	1 638	3 102	2 903	199	6,9%	5 823
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>12 146</b>	<b>14 473</b>	<b>26 231</b>	<b>30 388</b>	<b>-4 157</b>	<b>-13,7%</b>	<b>58 060</b>
Intérêts encourus	12 070	14 468	25 857	30 159	-4 302	-14,3%	57 626
Commissions encourues	76	5	374	229	145	63,3%	434
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>17 560</b>	<b>12 178</b>	<b>32 248</b>	<b>19 805</b>	<b>12 443</b>	<b>62,8%</b>	<b>48 869</b>
<b>Autres Produits d'exploitation</b>							0
<b>Charges opératoires :</b>	<b>12 347</b>	<b>11 173</b>	<b>20 467</b>	<b>19 438</b>	<b>1 029</b>	<b>5,3%</b>	<b>40 885</b>
					<b>0</b>		
Frais de personnel	9 097	8 109	14 922	14 060	862	6,1%	29 400
Charges générales	3 250	3 064	5 545	5 378	167	3,1%	11 485
<b>Structure du portefeuille</b>			<b>110 496</b>	<b>107 557</b>	<b>2 939</b>	<b>2,7%</b>	<b>115 944</b>
Portefeuille titre commercial			15 673	16 123	-450	-2,8%	16 510
Portefeuille titre d'investissement			94 823	91 434	3 389	3,7%	99 434
<b>Encours nets de crédits (3)</b>			<b>851 252</b>	<b>747 557</b>	<b>103 695</b>	<b>13,9%</b>	<b>796 188</b>
<b>Encours des dépôts</b>			<b>852 445</b>	<b>717 192</b>	<b>135 253</b>	<b>18,9%</b>	<b>767 154</b>
Dépôts à vue			298 740	286 221	12 519	4,4%	306 882
Dépôts d'épargne			140 490	105 485	35 005	33,2%	138 027
Dépôts à terme			370 685	273 583	97 102	35,5%	280 214
Autres produits financiers			42 530	51 903	-9 373	-18,1%	42 031
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>87 051</b>	<b>98 858</b>	<b>-11 807</b>	<b>-11,9%</b>	<b>102 092</b>
Encours lignes de crédits			25 687	17 120	8 567	50,0%	21 674
Frais financiers sur lignes de crédits			563	33	530	1606,1%	0
Encours emprunts obligataires			58 246	78 294	-20 048	-25,6%	73 794
Frais financiers sur emprunts obligataires			2 555	3 411	-856	-25,1%	6 624
<b>Capitaux propres</b>			<b>125 710</b>	<b>129 863</b>	<b>-4 153</b>	<b>-3,2%</b>	<b>119 875</b>

\* Données corrigées

\*\* Données provisoires

(1) : Les commissions ayant le caractère d'intérêts sont incluses dans la rubrique "intérêts".

(2) : Les commissions n'ayant pas le caractère d'intérêts sont incluses dans la rubrique "commissions en produits".

## **I. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES POUR L'ETABLISSEMENT DES INDICATEURS PUBLIES**

Les présents indicateurs sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et aux normes comptables bancaires NC 21/25 du 25 mars 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par les circulaires N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires N° 99-04 et N° 2001-12.

### **1.1 Comptabilisation des prêts M.L.T, CT, des biens donnés en leasing et les revenus y afférents**

- Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages de fonds pour la valeur nominale.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par la banque sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée de régularisation et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts post-comptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts relatifs aux prêts classés (au sens de la circulaire BCT N° 91-24), parmi les actifs courants ou parmi les actifs nécessitant un suivi particulier, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Toutefois, les intérêts courus ou échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains, les actifs préoccupants ou parmi les actifs compromis, sont inscrits en actif soustractif sous le poste " agios réservés ". Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

- Les crédits CT sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont engagés, et transférés au bilan sur la base d'utilisation. Les intérêts sont pris en compte à mesure qu'ils sont courus.

-Les biens donnés en leasing sont enregistrés à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition hors TVA et portés au poste créances sur la clientèle. Ils sont assimilés aux crédits selon l'approche économique et non patrimoniale.

### **1.2- Comptabilisation du portefeuille-titres et revenus y afférents**

Les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition, frais et charges exclus. La cession des titres de participation est constatée à la date de transfert de propriété des titres.

Les dividendes sur les titres obtenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

### **1.3- Comptabilisation des ressources et charges y afférentes**

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

### **1.4- OPERATIONS EN DEVISES**

Les transactions réalisées par la banque en monnaies étrangères sont traitées conformément à la norme comptable relative aux opérations en devises dans les établissements bancaires NC23.

A chaque arrêté comptable, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis et reversés dans la comptabilité en monnaie de référence.

## **II. PRINCIPALES EVOLUTIONS AU COURS DU 2EME TRIMESTRE DE L'ANNEE 2021**

L'activité de la BTE a été marquée au cours du premier semestre de l'année 2021 par une augmentation de 16,5% des produits d'exploitation bancaire par rapport à la même période de 2020, due principalement à celle des commissions des intérêts sur prêts. Signalons, la remarquable hausse des gains sur opérations de change de 112%.

Parallèlement, les charges d'exploitation bancaire ont enregistré une baisse de 13,7% au cours de la même période, enregistrant ainsi une économie de coût de ressources à fin juin 2021 par rapport à fin juin 2020. Cette économie de coût est due conjointement à une baisse de l'encours des emprunts obligataires (58,3 millions de dinars en juin 2021 contre 78,3 millions de dinars en juin 2020) d'une part et au plafonnement de la rémunération des dépôts à terme d'autres part.

Le Produit net bancaire a enregistré à fin Juin 2021 une hausse de 62,8% (12,443 millions de dinars) par rapport au premier semestre de l'année 2020.

Le portefeuille titres a enregistré une évolution de 2,939 millions de dinars (2,7%) résultant d'une variation cumulée du portefeuille titre commercial à la baisse de 0,450 million de dinars et d'une évolution du portefeuille titres d'investissement de 3,389 millions de dinars.

L'encours des crédits a enregistré à fin juin 2021 une croissance de 13,9% (+103,695 millions de dinars) résultant essentiellement de la hausse des crédits CT aux entreprises de 44,324 millions de dinars (+27,9%) ,des CMLT Particuliers ainsi que le leasing qui ont connu une amélioration respectivement de 10,8% (34,807 millions de dinars) et 15,5% (7,116 millions de dinars).

Les dépôts de la clientèle ont enregistré, de leur côté, à fin juin 2021 une hausse de 18,9% (+135,253 millions de dinars) par rapport au premier semestre de l'année 2020 résultant essentiellement de l'augmentation des dépôts à terme (+97,102 millions de dinars, soit +35,5%) et des dépôts d'épargne qui ont connu une augmentation de 35,005 millions de dinars (33,2%). Signalons que l'encours des Certificats de dépôts est passé de 66 millions de dinars à fin juin 2020 à 18 millions de dinars à fin juin 2021 enregistrant une baisse de 48 millions de dinars, soit -72,7%.

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**

**SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE**  
Siegé social ; 5, Boulevard de la terre Centre Urbain Nord 1082 Tunis

La société de Fabrication des Boissons de Tunisie publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 :

2° T 2021	2° T 2020	DU 01/01/20AU 30/06/21	DU 01/01/19 AU 30/06/20	EXERCICE 2020*
-----------	-----------	------------------------------	-------------------------------	-------------------

**CHIFFRES D'AFFAIRES HT :(En DT)**

BOISSONS GAZEUSES LOCALES	41 621 297,260	38 639 278,010	66 847 946,849	63 027 499,010	136 200 746,641
BOISSONS GAZEUSES A L'EXPORT	10 317 914 ,694	9 579 538,498	20 620 684,329	16 843 252,170	33 716 582,787
BIERE LOCALE	94 500 634 ,446	87 441 539,349	194 848 990,302	209 743 747,918	537 462 261,584
BIERE A L'EXPORT	2 021 778,684	1 382 769,461	3 086 466,332	2 683 325,830	7 829 113,444
AUTRES	8 534 462,318	10 343 332,132	17 831 166,810	17 064 985,098	36 725 350,149
	<b>156 996 087,402</b>	<b>147 386 457,450</b>	<b>303 235 254,622</b>	<b>309 362 810,026</b>	<b>751 934 054,565</b>

**VENTES : (EN HL)**

BOISSONS GAZEUSES	468 456	470 519	778 049	760 115	1 576 961
BIERE	336 082	304 385	687 085	731 660	1 885 838

**PRODUCTIONS : (EN HL)**

BOISSONS GAZEUSES	379 081	356 617	649 012	596 479	1 191 031
BIERE	343 337	350 950	806 012	807 881	1 878 173

**INVESTISSEMENTS : (En DT)**

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9 000,000	238 108,000	102 369,309	258 433,000	1 082 755,597
TERRAINS					16 041 356,998
GENIE CIVIL	658 334,,205	475 661,288	1 132 066,832	1 215 852,894	3 171 836,362
MATERIEL	413 846,380	2 090 671,566	2 352 730,382	8 634 623,051	11 252 405,505
EMBALLAGES	4 352 484,474	3 800 885,710	6 219 165,067	8 043 435,987	16 218 898,545
	<b>5 433 665,059</b>	<b>6 605 326,564</b>	<b>9 806 331,590</b>	<b>18 152 344,932</b>	<b>47 767 253,007</b>

**ENDETTLEMENTS : (En DT)**

CREDITS BANCAIRES A LONG TERME					
CREDITS BANCAIRES A COURT TERME			10 000 000,000		
SOLDE COMPTABLE BANCAIRE			135 993 962,416	185 240 114,620	230 462 766,282

\* Ces chiffres ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire du 27/05/2021.

## INDICATEURS FINANCIERS DU 2 T 2021

### 1) BASES RETENUES :

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs financiers du deuxième trimestre 2021 sont issues de notre comptabilité.

### 2) CHIFFRES D'AFFAIRES :

- Le chiffre d'affaires local des boissons gazeuses hors taxes est passé de : 38 639 278 dinars à 41 621 297 dinars enregistrant une augmentation de 7.72%.
- Le chiffre d'affaires hors taxes des boissons gazeuses à l'export a atteint 10 317 915 dinars.
- Le chiffre d'affaires hors taxes de la bière locale a atteint 94 500 634 dinars.
- Le chiffre d'affaires hors taxes de la bière sans alcool à l'export est passé de 1 382 769 dinars à 2 021 779 dinars soit une augmentation de 46.21%

### 3) VENTES EN VOLUME :

- le volume des ventes des boissons gazeuses est passé de : 470 519 HL à 468 456 HL enregistrant une baisse de 0.44%.
- le volume des ventes de bière vendues a atteint 336 082 HL

### 4) PRODUCTIONS :

- la production des boissons gazeuses est passée de : 356 617 HL à 379 081 HL soit une augmentation de 6.3%.
- la production de la bière a atteint 343 337 HL.

### 5) LES INVESTISSEMENTS :

- Les investissements de la période sont composés essentiellement de l'achat de matériel pour 413 846 dinars et d'emballages à consigner (casiers et bouteilles) pour 4 352 484 dinars.

### 6) ENDETTEMENT :

- Les soldes comptables bancaires au 31/12/2020, sont majorés des montants de recouvrement auprès des clients et des revenus de participation de l'exercice 2020 déduction faite des paiements des impôts, des salaires, des fournisseurs et des dividendes payés aux actionnaires de la société.

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS****ARAB TUNISIAN BANK**

Siège social : 9, Rue Hédi Nourira – 1001 Tunis

L'Arab Tunisian Bank publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021**Indicateurs :**

	(En milliers de dinars)					
	Du 01/04/21 au 30/06/21	Du 01/04/20 au 30/06/20	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Evolution juin 21- juin 20	Au 31/12/2020
<b>1- Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>156 947</b>	<b>157 784</b>	<b>287 782</b>	<b>323 693</b>	<b>-35 911</b>	<b>619 528</b>
*Intérêts	109 608	119 528	202 875	246 038	-43 163	461 463
*Commissions en produits	20 340	15 380	37 522	32 116	5 406	69 056
*Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement	26 999	22 876	47 385	45 539	1 846	89 009
<b>2- Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>79 541</b>	<b>93 195</b>	<b>151 480</b>	<b>190 734</b>	<b>-39 254</b>	<b>357 505</b>
*Intérêts encourus	76 226	90 648	145 127	185 439	-40 312	346 623
*Commissions encourues	3 315	2 547	6 353	5 295	1 058	10 882
<b>3- Produit Net Bancaire</b>	<b>77 406</b>	<b>64 589</b>	<b>136 302</b>	<b>132 959</b>	<b>3 343</b>	<b>262 023</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>33</b>	<b>59</b>	<b>65</b>	<b>89</b>	<b>-24</b>	<b>120</b>
<b>5- Charges opératoires, dont:</b>	<b>47 424</b>	<b>49 227</b>	<b>90 675</b>	<b>94 439</b>	<b>-3 764</b>	<b>182 516</b>
*Frais de personnel	27 005	29 075	52 141	54 471	-2 330	105 159
*Charges générales d'exploitation	16 713	16 445	31 023	32 559	-1 536	62 375
<b>6- Structure du portefeuille au Bilan:</b>			<b>1 280 209</b>	<b>1 239 968</b>	<b>40 241</b>	<b>1 315 915</b>
*Portefeuille-titres commercial			0	0	0	0
*Portefeuille-titres d'investissement			1 280 209	1 239 968	40 241	1 315 915
<b>7- Encours des crédits à la clientèle apparaissant au Bilan nets de provisions et agios réservés</b>			<b>5 317 442</b>	<b>5 228 073</b>	<b>89 369</b>	<b>5 121 128</b>
<b>8- Encours des dépôts de la clientèle au Bilan, dont :</b>			<b>5 963 047</b>	<b>5 624 471</b>	<b>338 576</b>	<b>5 970 282</b>
*Dépôts à vue			2 114 753	1 799 674	315 079	2 055 851
*Dépôts d'épargne			1 354 699	1 219 979	134 720	1 314 818
<b>9- Emprunts et ressources spéciales au Bilan</b>			<b>495 285</b>	<b>282 162</b>	<b>213 123</b>	<b>484 024</b>
<b>10- Capitaux propres apparaissant au Bilan</b>			<b>563 108</b>	<b>550 889</b>	<b>12 219</b>	<b>553 952</b>

## **I –BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2021**

### **1) Référentiel d'élaboration des indicateurs d'activité**

Les indicateurs d'activité de l'Arab Tunisian Bank sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes relatives aux établissements bancaires (normes 21 à 25) ; ainsi qu'aux règles de la BCT édictées par les circulaires 91/24 du 17/12/91, 93/08 du 30/07/93 et 99/04 du 19/03/99.

### **2) Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués**

Les indicateurs d'activité sont établis selon les principes, normes comptables et règles de mesures qui se résument comme suit :

#### **2-1. Règles de prise en compte des revenus :**

Les revenus sont pris en compte en résultat de façon à les rattacher à l'exercice au cours duquel ils sont courus, sauf si leur encaissement effectif n'est pas raisonnablement assuré.

- Rattachement des intérêts : les intérêts sont comptabilisés à mesure qu'ils sont courus sur la base du temps écoulé, les intérêts non courus sont constatés en hors bilan.

- Les intérêts réservés : les intérêts dont le recouvrement est devenu incertain, constatés lors de l'évaluation des actifs et couverture des risques, sont logés dans un compte de passif intitulé «agios réservés».

La banque a établi ses critères de réservation d'agios sur la base de l'article 9 de la circulaire BCT n° 91-24.

Commissions : sont prises en compte dans le résultat :

\* lorsque le service est rendu

\* à mesure qu'ils sont courus sur la période couverte par l'engagement ou la durée de réalisation du crédit.

#### **2-2. Règles de constatation des dotations aux provisions :**

Pour l'établissement des indicateurs d'activité au 30/06/2021, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes conformément à la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la Circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999, la Circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001, circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011, la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et la circulaire n°2013-21 du 30 décembre 2013.

## **2-3.Règles de classification et d'évaluation des titres et constatation des revenus y afférents**

### **a) Classement des titres :**

- Titres de transaction : titres à revenu fixe ou variable acquis en vu de leur revente à brève échéance et dont le marché de négociation est jugé liquide
- Titres de placement : ce sont les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à 3 mois
- Titres d'investissement : les titres acquis avec l'intention ferme de les détenir en principe jusqu'à leur échéance et dont la banque dispose de moyens suffisants pour concrétiser cette intention
- Titres de participation : actions et autres titres à revenu variable détenus pour en retirer une rentabilité satisfaisante sur une longue période, ou pour permettre la poursuite des relations bancaires avec la société émettrice
- Parts dans les entreprises associées et co-entreprises et parts dans les entreprises liées: les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant ou non d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou exclusif sur la société émettrice

### **b) Evaluation des titres :**

- Les titres sont comptabilisés à leurs valeurs d'acquisition.
- Les droits préférentiels de souscriptions et les droits d'attributions sont inclus dans le coût
- A chaque arrêté comptable, il est procédé à l'évaluation des titres à la valeur boursière pour les titres cotés et à la valeur d'usage pour les titres non cotés. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions, alors que les plus-values ne sont pas constatées.

### **c) Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titre sont constatés en résultat dès qu'ils sont acquis même s'ils ne sont pas encore encaissés ;

- les dividendes sont constatés dès le moment où le droit en dividendes est établi (décision de distribution de l'AGO de la société émettrice)
- les intérêts courus sur bons et obligations à la date de clôture sont des produits à recevoir constatés en produits

## **2-4. Règles de conversion des opérations en monnaies étrangères, de réévaluation et de constatation des résultats de change :**

- Règles de conversion : les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte ;
- réévaluation des comptes de position : à chaque arrêté comptable les éléments d'actif, de passif et de hors bilan sont réévalués sur la base du cours de réévaluation établi par la BCT à la date d'arrêté.

- Constatation du résultat de change : à chaque arrêté comptable la différence entre, d'une part les éléments d'actif, de passif et de hors bilan et d'autres parts les montants correspondants dans les comptes de contre valeurs position de change sont prises en compte en résultat de la période concernée.

### **LES FAITS MARQUANTS AU 30 JUIN 2021.**

Aux termes du **deuxième trimestre 2021**, les principaux indicateurs d'activité de l'Arab Tunisian Bank se présentent comme suit :

- ✓ **Les crédits nets de provisions et d'agios réservés** ont atteint **5.317,4 MD** à **fin juin 2021** contre **5.228,1 MD** au **30 juin 2020** soit une augmentation de **89,3 MD**.
- ✓ **Les dépôts de la clientèle** ont atteint **5.963 MD** au **30-06-2021** contre **5.624,5 MD** à **fin juin 2020** soit une hausse de **338,5 MD** soit une hausse de **6,01 %**. Cette hausse s'explique en partie par :
  1. L'évolution du volume des dépôts à vue, qui s'est établi à **2.114,8 MD** au **30/06/2021** contre **1.799,7 MD** à **fin juin 2020** soit une progression de **17,51%**.
  2. Les dépôts d'épargne se sont établi à **1.354,7 MD** au **30/06/2021** contre **1.220 MD** au **30/06/2020**. Soit une hausse de **11,04 %**.
- ✓ **Les produits d'exploitation bancaire** ont atteint **287,8 MD** au **30/06/2021** contre **323,7 MD** au **30/06/2020**.
- ✓ **Les charges d'exploitation bancaires** ont atteint **151,5 MD** au **30 juin 2021** contre **190,7 MD** au **30 juin 2020**.
- ✓ **Le produit net bancaire** au **30-06-2021** s'est inscrit à **136,3 MD** contre **132,9 MD** pour la même période **2020**.
- ✓ **Les charges opératoires de la banque** ont atteint **90,7 MD** à **fin juin 2021** contre **94,4 MD** à **fin juin 2020**.

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

#### ATTIJARI LEASING

Siège social :Rue du Lac d'Annecy –1053 Les Berges du Lac- Tunis

La Société ATTIJARI LEASING publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

2 <sup>ème</sup> trimestre 2021		(Mt en Milliers de dinars)						EXERCICE 2020**	
		DEUXIEME TRIMESTRE			Cumul au 30 JUIN				
		2021	2020	Var en %	2021 *	2020 **	Var en %		
<b>Approbations</b>									
Répartition des approbations / secteurs & par types		<b>Total</b>	<b>76 428</b>	<b>29 420</b>	<b>160%</b>	<b>159 306</b>	<b>93 759</b>	<b>70%</b>	<b>244 243</b>
2-1 Agriculture	Mobilier	9 492	5 155	84%	19 307	12 734	51,62%	33 080	
	Immobilier	0	0		0	0		250	
2-2 Industrie	Mobilier	9 288	3 706	151%	19 458	13 814	40,86%	33 552	
	Immobilier	0	0		0	0		453	
2-3 Bâtiment, Travaux publics	Mobilier	3 103	2 760	12%	8 771	7 224	21,41%	16 143	
	Immobilier	0	0		0	0		0	
2-4 Tourisme	Mobilier	1 790	814	120%	2 992	2 069	44,61%	4 203	
	Immobilier	176	0		176	0		0	
2-5 Services et commerce	Mobilier	48 382	16 440	194%	103 540	55 509	86,53%	150 359	
	Immobilier	4 197	545	670%	5 062	2 409	110,13%	6 203	
<b>Mises en force</b>									
Répartition des mises en force /secteurs & par types		<b>Total</b>	<b>56 036</b>	<b>37 780</b>	<b>48%</b>	<b>108 133</b>	<b>76 480</b>	<b>41%</b>	<b>180 789</b>
4-1 Agriculture	Mobilier	6 839	5 789	18,1%	12 135	11 490	5,61%	27 651	
	Immobilier	0	0		0	0		0	
4-2 Industrie	Mobilier	6 867	5 465	25,7%	13 501	13 084	3,19%	25 928	
	Immobilier	0	0		0	0		253	
4-3 Bâtiment, Travaux publics	Mobilier	3 086	2 989	3,2%	5 720	4 736	20,78%	9 233	
	Immobilier	0	0		0	0		0	
4-4 Tourisme	Mobilier	514	797	-35,5%	1 881	1 594	18,00%	3 571	
	Immobilier	176	0		176	0		0	
4-5 Services et commerce	Mobilier	34 973	22 440	55,9%	70 124	40 693	72,33%	107 185	
	Immobilier	3 581	300	1093,5%	4 596	4 883	-5,89%	6 968	
Total des engagements en cours					507 501	515 563	-1,56%	510 230	
Total des engagements classés					64 111	71 926	-10,87%	59 669	
Trésorerie Nette					12 462	-1 931	-745,37%	3 223	
Structure des Ressources					377 190	412 468	-9%	407 362	
Emprunts obligataires					26%	26%	0,00%	29%	
Emprunts bancaires					60%	62%	-3,23%	57%	
Emprunts étrangers					13%	9%	44,44%	13%	
Certificat de dépôt					1%	3%	-66,67%	1%	
Capitaux propres ***					53 656	51 132	4,94%	51 919	
Revenus bruts de Leasing (1)		67 216	47 324	42,0%	136 176	115 967	17,43%	241 977	
Revenus nets de leasing		15 473	13 429	15,2%	30 456	27 719	9,87%	57 807	
Produits nets de leasing		7 079	4 045	75,0%	13 825	8 603	60,70%	20 121	
Total charges d'exploitat° hors provisions		2 859	2 729	4,8%	6 491	6 001	8,17%	11 288	

\* Données non auditées

\*\* Données financières définitives et auditées

\*\*\* Total des capitaux propres sans tenir compte du résultat de la période

(1) Après le changement comptable intervenu en 2008, cette rubrique n'apparaît plus sur les états financiers

et a été reconstituée pour les besoins de cette communication

Approbations : Contrats de leasing approuvés

Mises en force: Contrats dont la facturation est entrée en vigueur

Engagements en cours : comprennent l'ensemble des engagements bruts de leasing ,de factoring bruts et de participations nettes de provisions

Engagements classés : comprennent l'ensemble des engagements classés de leasing et de factoring

Revenus bruts de leasing & Factoring : loyers de leasing (+) Autres produits d'exploitation (+) Commissions de factoring (+) Interêts de financement

Revenus nets de leasing & factoring : Revenus bruts de leasing & factoring (-) Amortissements financiers

Commissions factoring : commissions / factures achetées

Commissions de financement : produits/financements des factures achetées

Produits nets de leasing & factoring : Revenus nets de leasing et du factoring (-) charges financières

Charges d'exploitation hors provisions : charges de personnel (+) dotations aux amortissements (+) autres charges d'exploitation

**Les faits marquants**

L'activité de la société, s'est caractérisée essentiellement par :

- \* Une hausse des approbations cumulées de 70 % par rapport à la même période 2020
- \* Une hausse des mises en force cumulées de 41 % par rapport à la même période 2020
- \* L'augmentation des Produits Nets de Leasing de 60,70% par rapport à la même période 2020
- \* La baisse des actifs classés de 10,87% comparé à la même période 2020
- \* Les Capitaux propres ont enregistré une augmentation de 4,94 % compte non tenu du résultat de la période

**Autres informations**

Une ligne de crédit à hauteur de 2,5 millions d'euros accordée par le bailleur de fond "GGF"

est en cours de mise en place

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****HANNIBAL LEASE SA**

Siège social : Rue du lac Malaren Les Berges du Lac - Tunis

Hannibal Lease publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

(en milliers de Dinars)

INDICATEURS	Deuxième Trimestre			Cumul			Exercice 2020*
	30/06/2021**	30/06/2020*	Variation	30/06/2021**	30/06/2020*	Variation	
Agriculture	11 624	5 279	120,19%	24 265	14 220	70,64%	42 058
BTP	7 185	1 433	401,45%	14 242	6 273	127,05%	22 194
Industrie	7 620	2 165	251,91%	19 717	7 980	147,08%	20 923
Tourisme	17 517	3 418	412,52%	27 749	16 783	65,34%	35 811
Services	14 274	6 337	125,26%	28 289	14 931	89,47%	43 760
Commerce	21 583	9 252	133,27%	43 643	26 430	65,13%	72 274
Transport	3 198	1 194	167,87%	7 087	3 931	80,27%	13 665
<b>Montant des Approbations</b>	<b>82 999</b>	<b>29 077</b>	<b>185,44%</b>	<b>164 993</b>	<b>90 549</b>	<b>82,21%</b>	<b>250 685</b>
Agriculture	6 427	4 413	45,65%	13 603	11 629	16,97%	35 692
BTP	4 144	1 161	256,91%	10 454	4 046	158,37%	15 055
Industrie	5 149	3 548	45,15%	11 465	6 859	67,16%	18 684
Tourisme	12 848	2 507	412,38%	19 734	14 488	36,20%	30 901
Services	10 740	3 647	194,49%	20 526	10 704	91,76%	36 336
Commerce	12 462	7 765	60,49%	27 691	18 702	48,06%	55 216
Transport	1 560	756	106,27%	4 967	1 653	200,40%	8 212
<b>Montant des Mises en Force</b>	<b>53 329</b>	<b>23 797</b>	<b>124,10%</b>	<b>108 439</b>	<b>68 082</b>	<b>59,28%</b>	<b>200 095</b>
<b>Encours Financiers</b>	-	-	-	<b>525 222</b>	<b>579 145</b>	<b>-9,31%</b>	<b>568 706</b>
<b>Total des Engagements</b>	-	-	-	<b>627 943</b>	<b>693 358</b>	<b>-9,43%</b>	<b>651 922</b>
<b>Total des Engagements Classées</b>	-	-	-	<b>88 616</b>	<b>96 505</b>	<b>-8,17%</b>	<b>74 045</b>
<b>Taux de créances classées</b>	-	-	-	<b>14,11%</b>	<b>13,92%</b>	-	<b>11,36%</b>
<b>Revenus Bruts de Leasing</b>	87 326	57 590	51,63%	177 301	152 621	16,17%	336 642
<b>Revenus Nets de Leasing</b>	18 876	17 843	5,79%	35 618	32 699	8,93%	67 760
<b>Produits Nets de Leasing</b>	8 543	4 943	72,83%	14 352	6 372	125,23%	17 307
<b>Total Charges d'exploitation</b>	3 302	2 811	17,47%	6 226	5 912	5,31%	12 378
<b>Structure des Ressources</b>	-	-	-	<b>441 253</b>	<b>526 326</b>	<b>-16,16%</b>	<b>513 184</b>
Emprunts Obligataires	-	-	-	220 622	185 740	18,78%	241 163
Autres Emprunts	-	-	-	220 631	340 586	-35,22%	272 021
<b>Trésorerie Nette</b>	-	-	-	<b>12 568</b>	<b>(23 750)</b>	<b>152,92%</b>	<b>19 346</b>
<b>Capitaux Propres</b>	-	-	-	<b>66 933</b>	<b>63 240</b>	<b>5,84%</b>	<b>66 933</b>

(\*) Chiffres définitifs et audités

(\*\*) Chiffres non audités

Revenus Nets de Leasing : Intérêts sur créances de leasing + autres produits d'exploitation

Produits Nets de Leasing : Revenus nets de leasing + Autres produits d'exploitation + Produits des placements - Charges Financières

Charges d'exploitation : Charges de personnel + Dotations aux amortissements + Autres charges d'exploitation

Les Capitaux Propres au 31 décembre 2020 sont déterminés après affectation du résultat de 2020.

Les Capitaux Propres au 30 Juin 2021 sont déterminés compte non tenu du résultat de la période diminués du solde des actions propres.

**Faits Saillants :**

Les Mises en Force réalisées au cours du 1er semestre 2021 ont augmenté de 59,28% comparées à la même période de 2020.

Les Produits Nets de Leasing ont augmenté de 125,23%.

---

2021- AS – 0959

## AVIS DES SOCIÉTÉS

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****Tunisie Leasing et Factoring**

Siège social : Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS –

La société Tunisie Leasing et Factoring publie ci-dessous Ses Indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

INDICATEURS	Deuxième Trimestre			Cumul			Année 2020 (*)
	30/06/2021 (**)	30/06/2020 (*)	Variation	30/06/2021 (**)	30/06/2020 (*)	Variation	
<b>Approbations Mobilier</b>	<b>100 143</b>	<b>48 920</b>	<b>104,71%</b>	<b>221 967</b>	<b>127 480</b>	<b>74,12%</b>	<b>367 534</b>
Agriculture	3 990	3 971	0,46%	10 207	9 663	5,63%	26 862
Industrie	23 898	7 648	212,47%	47 630	23 202	105,28%	68 097
Bâtiments & Travaux publics	5 914	3 661	61,54%	17 635	10 590	66,52%	34 490
Tourisme (2)	19 080	5 068	276,51%	35 675	16 095	121,65%	39 428
Services & Commerce	47 262	28 573	65,41%	110 820	67 929	63,14%	198 657
<b>Approbations Immobilier</b>	<b>344</b>	<b>145</b>	<b>136,98%</b>	<b>1 140</b>	<b>1 706</b>	<b>-33,20%</b>	<b>6 608</b>
Agriculture	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0
Industrie	0	0	0,00%	0	0	0,00%	1 493
Bâtiments & Travaux publics	0	145	-100,00%	0	145	-100,00%	145
Tourisme (2)	0	0	0,00%	0	735	-100,00%	929
Services & Commerce	344	0	100,00%	1 140	826	37,95%	4 041
<b>MONTANT TOTAL DES APPROBATIONS</b>	<b>100 487</b>	<b>49 065</b>	<b>104,80%</b>	<b>223 107</b>	<b>129 186</b>	<b>72,70%</b>	<b>374 142</b>
<b>Mises en force Mobilier</b>	<b>82 545</b>	<b>36 908</b>	<b>123,65%</b>	<b>160 637</b>	<b>102 412</b>	<b>56,85%</b>	<b>303 127</b>
Agriculture	2 330	3 741	-37,72%	6 198	9 399	-34,06%	23 249
Industrie	19 170	6 840	180,26%	35 882	19 210	86,79%	53 557
Bâtiments & Travaux publics	4 588	3 842	19,43%	12 926	11 104	16,40%	32 173
Tourisme (2)	15 547	3 133	396,21%	22 963	10 421	120,34%	34 055
Services & Commerce	40 910	19 352	111,40%	82 669	52 278	58,13%	160 093
<b>Mises en force Immobilier</b>	<b>298</b>	<b>678</b>	<b>-56,09%</b>	<b>2 370</b>	<b>982</b>	<b>141,39%</b>	<b>5 545</b>
Agriculture	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0
Industrie	0	0	0,00%	722	0	-100,00%	735
Bâtiments & Travaux publics	0	0	0,00%	0	0	0,00%	145
Tourisme (2)	0	513	0,00%	0	603	0,00%	797
Services & Commerce	298	165	80,37%	1 648	379	334,79%	3 868
<b>MONTANT TOTAL DES MISES EN FORCE</b>	<b>82 843</b>	<b>37 586</b>	<b>120,41%</b>	<b>163 008</b>	<b>103 394</b>	<b>57,66%</b>	<b>308 672</b>
<b>Encours Financiers du Leasing</b>				793 739	806 846	-1,62%	815 254
<b>Encours Financiers du Factoring</b>				96 583	93 938	2,82%	89 881
<b>Total des Engagements Courants Leasing (a)</b>				776 740	751 821	3,31%	798 937
<b>Total des Engagements Courants Factoring (e)</b>				107 874	98 475	9,54%	99 003
<b>Total des Engagements Classés Leasing (b)</b>				116 868	147 597	-20,82%	103 781
<b>Total des Engagements Classés Factoring (f)</b>				5 580	9 865	-43,44%	5 110
<b>Total des Engagements Leasing (c)=(a)+(b)</b>				893 608	899 418	-0,65%	902 717
<b>Total des Engagements Factoring (g)=(e)+(f)</b>				113 454	108 340	4,72%	104 113
<b>Ratio des Engagements Classés Leasing (d)=(b)/(c)</b>				13,08%	16,41%		11,50%
<b>Ratio des Engagements Classés Factoring (h)=(f)/(g)</b>				4,92%	9,11%		4,91%
<b>Ressources d'Emprunts</b>				636 440	723 200	-12,00%	706 040
<b>Capitaux Propres (***)</b>				172 879	170 324	1,50%	170 324
<b>Revenus Bruts de Leasing (1)</b>	113 704	76 168	49,28%	229 010	193 293	18,48%	420 056
<b>Revenus du Leasing et du Factoring</b>	29 127	26 345	10,56%	55 115	51 971	6,05%	113 101
<b>Produit Net</b>	18 328	15 197	20,60%	29 289	42 439	-30,98%	73 449
<b>Total des Charges d'Exploitation</b>	6 450	5 780	11,61%	13 179	12 345	6,76%	25 246
<b>Trésorerie Nette</b>				7 035	4 229		12 360

(\*) Chiffres Définitifs Audités &amp; Actualisés

(\*\*) Chiffres non Audités

(\*\*\*) Total des Capitaux Propres sans tenir compte du résultat de la période

(2) Ce secteur représente principalement l'activité de location de voitures

Approbations : Contrats de leasing approuvés							
Mises en force : Contrats dont la facturation des loyers a démarré							
Encours financiers leasing : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période							
Encours de financement factoring : Encours financiers des contrats de factoring à la fin de la période							
Total engagements leasing : Encours financiers leasing + Impayés							
Total engagements factoring : Encours de financement factoring + engagement de financement donnés + engagement sous forme de B.O							
Revenus du leasing et du factoring : Intérêts sur créances du leasing + revenus du factoring + autres produits d'exploitation							
Produit net : Revenus de leasing + revenus du factoring + produits des placements - charges financières - commissions encourues							
(1) Après le changement comptable intervenu en 2008, cette rubrique n'apparaît plus sur les états financiers et a été reconstituée pour les besoins de cette communication							

### Faits Saillants du Deuxième Trimestre 2021

- Les Mises en Force réalisées au cours du premier semestre ont connu une hausse significative de 57,6 % comparées à la même période de 2020 .
- Une baisse de 31% du Produit Net expliquée par des revenus exceptionnels sur notre portefeuille titre et le produit de la cession de la participation dans Tunisie Valeurs effectués au premier trimestre 2020.

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT-**

Siège : Zone Industrielle, BP 19, Tébolba

La Société de Production Agricole Teboulba "SOPAT" publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au Deuxième Trimestre 2021.

Indicateurs	2 <sup>ème</sup> Trimestre			Cumul au 30/06			Exercice 2020 *
	2021	2020	Var en %	2021	2020	Var en %	
- Production Viandes et dérivées (en tonne)	4 352	4 894	-11%	9 171	9 297	-1%	18 355
- Production Aliments composés (en tonne)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Production (en tonne)</b>	<b>4 352</b>	<b>4 894</b>	<b>-11%</b>	<b>9 171</b>	<b>9 297</b>	<b>-1%</b>	<b>18 355</b>
- CA viandes local (en KDT)	31 108	22 292	40%	59 201	46 686	27%	102 086
- CA viandes Export (en KDT)	215	339	-37%	332	339	-2%	422
- CA Aliments composés et poussins (en KDT)	4 051	3 800	7%	7 862	7 338	7%	15 350
- Divers	294	0	294%	510	680	-25%	820
<b>Chiffre d'affaires (en KDT)</b>	<b>35 668</b>	<b>26 431</b>	<b>35%</b>	<b>67 905</b>	<b>55 043</b>	<b>23%</b>	<b>118 678</b>
Investissements (en KDT)	1 495	997	50%	2 405	1 762	36%	4 440
Endettement LMT (en KDT)				13 439	13 807	-3%	13 407
Crédit de gestion (en KDT)				7 277	14 846	-51%	9 597

\* Les données de 2020 sont provisoires et non encore auditées.

L'analyse des indicateurs d'activité trimestriels au 30/06/2021 de la société SOPAT se présente comme suit :

**PRODUCTION**

- La production de viandes et dérivées s'élève à 4 352 tonnes avec une diminution de 11 % par rapport à la production réalisée au deuxième trimestre 2020.

**CHIFFRE D'AFFAIRES**

- Le chiffre d'affaires des ventes de viandes et dérivées du deuxième trimestre 2021 a enregistré une augmentation de 40 % par rapport à la même période de l'année précédente cette variation est due essentiellement au confinement général de la même période 2020.
- Le chiffre d'affaires des ventes d'aliments du deuxième trimestre 2021 a augmenté de 7 % par rapport à celui réalisé pendant la même période de l'année précédente.

**ENDETTEMENT**

- L'endettement à LMT de la SOPAT au 30/06/2021 a diminué par rapport à celui du premier trimestre 2021.
- Les crédits de gestion bancaires ont connu une baisse de 51 % par rapport au deuxième trimestre 2020.

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS**

**UNION INTERNATIONALE DE BANQUES**  
Siège social : 65, Avenue Habib Bourguiba- Tunis

L'Union Internationale de Banques - UIB - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

En milliers de dinars

	Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Du 01/04/2020 Au 30/06/2020	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Au 31/12/2020
<b>1 PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>173 921</b>	<b>152 792</b>	<b>338 623</b>	<b>330 740</b>	<b>662 823</b>
- Intérêts(1)	122 374	118 935	241 344	252 977	498 675
- Commissions en produits(1)	36 507	23 234	72 389	56 038	122 233
- Revenus du Portefeuille-titres	15 041	10 624	24 891	21 725	41 915
<b>2 CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>60 450</b>	<b>65 244</b>	<b>119 355</b>	<b>134 476</b>	<b>260 630</b>
- Intérêts encourus	59 079	64 100	116 555	131 900	254 709
- Commissions encourues	1 371	1 145	2 800	2 576	5 921
<b>3 PRODUIT NET BANCAIRE (1)</b>	<b>113 471</b>	<b>87 556</b>	<b>219 268</b>	<b>196 264</b>	<b>402 193</b>
<b>4 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>46</b>	<b>- 1</b>	<b>79</b>	<b>57</b>	<b>145</b>
<b>5 CHARGES OPERATOIRES</b>	<b>55 845</b>	<b>49 112</b>	<b>112 040</b>	<b>101 313</b>	<b>202 322</b>
- Frais de personnel	40 416	35 414	81 607	72 287	143 367
- Charges générales d'exploitation(1)	12 469	10 602	24 600	22 881	46 562
- Dotations aux amortissements	2 960	3 096	5 833	6 145	12 393
<b>6 STRUCTURE DU PORTEFEUILLE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>316 940</b>	<b>271 341</b>	<b>296 873</b>
- Portefeuille titres commercial (1)	-	-	28 870	39 740	36 192
- Portefeuille titres d'investissement	-	-	288 070	231 601	260 681
<b>7 ENCOURS DES CREDITS A LA CLIENTELE(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 823 014</b>	<b>5 646 428</b>	<b>5 832 983</b>
<b>8 ENCOURS DE DEPOTS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 158 762</b>	<b>5 026 190</b>	<b>5 132 862</b>
- Dépôts à vue(1)	-	-	1 546 030	1 599 516	1 579 300
- Dépôts d'épargne (1)	-	-	1 823 567	1 663 398	1 786 049
- Dépôts à Terme, certificats de Dépôts et autres produits financiers	-	-	1 667 305	1 634 936	1 667 603
- Autres Dépôts et avoirs	-	-	121 861	128 340	99 910
<b>9 EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>340 277</b>	<b>393 043</b>	<b>377 450</b>
<b>10 CAPITAUX PROPRES (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>661 106</b>	<b>623 547</b>	<b>623 574</b>

( 1 ) Les chiffres arrêtés au 30/06/2020 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

( 2 ) Compte non tenu des résultats des périodes.

COMENTAIRES / INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2021

I. Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels

Les indicateurs trimestriels de la banque, arrêtés au 30 Juin 2021, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 25 juin 1999.

1. Principes comptables appliqués

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des produits

Les intérêts et agios courus et non encore encaissés à la date de l'arrêté sont comptabilisés parmi les produits lorsqu'ils concernent les clients classés parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n° 91-24.

Les intérêts et agios courus et non encaissés relatifs à des créances classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou encore les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en agios réservés et non en produits.

Pour l'arrêté des comptes au 30/06/2021, la réservation des intérêts et agios relatifs à des créances classées B2, B3 ou B4 a été faite sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à la date du 30/06/2021.

2-2 Portefeuille titres d'investissement

Le portefeuille titres d'investissement est constitué des titres de participation, des fonds gérés par l'internationale SICAR, des BTA et des Obligations.

Ces titres sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. L'encours des titres de participation est présenté net de provisions. Les souscriptions non libérées sont constatées en hors bilan.

2-3 Evaluation des avoirs et dettes en devises

Les avoirs et les dettes libellés en devises sont réévalués à la date d'arrêté sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT.

2-4 Justifications des estimations retenues pour la détermination de certains indicateurs

L'abonnement des comptes de charges et de produits a été effectué conformément aux méthodes retenues lors de l'arrêté annuel des états financiers.

## II. Faits marquants

Les indicateurs de la Banque, arrêtés au 30 Juin 2021, font ressortir les tendances ci-après :

- L'encours de dépôts s'est élevé à **5 158,8 MTND** au 30 Juin 2021 vs 5 026,2 MTND une année auparavant. Cette augmentation de dépôts de **+2,6%** correspondant à **+132,6 MTND** résulte principalement d'une hausse des dépôts d'épargne (+160,2 MTND), et des dépôts à terme, certificats de dépôt et autres produits financiers (+32,4 MTND) vs une baisse des encours des dépôts à vue (-53,5MTND) et des autres dépôts et avoirs de la clientèle (-6,5 MTND)
- L'encours net des crédits à la clientèle a affiché une croissance de **+3,1%** au 30 Juin 2021 correspondant à un additionnel de **+176,6 MTND**, pour atteindre un encours de **5 823 MTND** vs 5 646,4 MTND une année auparavant.
- L'encours des emprunts et ressources spéciales a atteint **340 MTND** au 30 Juin 2021 vs 393 MTND au 30 Juin 2020.
- Les produits d'exploitation bancaire, présentés nets des agios réservés, ont affiché une hausse de **+2,4%** pour atteindre **338,6 MTND** au 30 juin 2021 vs 330,7 MTND au 30 Juin 2020 (\*).
- La marge d'intérêt a atteint **124,8 MTND** au 30 Juin 2021 vs 121,1 MTND au 30 Juin 2020 (\*), soit une augmentation de **+3,1%**.
- La marge sur les commissions a enregistré une augmentation de **+30,1%** pour atteindre **69,6 MTND** au 30 juin 2021 vs 53,5 MTND au 30 juin 2020.
- Les revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement ont enregistré une hausse de **+14,7%** pour atteindre **24,9 MTND** au 30 juin 2021 vs 21,7 MTND au 30 juin 2020.
- Le Produit Net Bancaire a augmenté de **+11,7%** pour atteindre **219,3 MTND** au 30 juin 2021 vs 196,3 MTND au 30 juin 2020 (\*) et ce en dépit des effets de la baisse du Taux Mensuel Moyen du marché monétaire sur les éléments du Bilan à taux variable.
- Les frais de personnel ont accusé une hausse de **+12,9%** au 30 juin 2021 pour atteindre **81,6 MTND** vs 72,3 MTND au 30 juin 2020.
- Les charges opératoires ont progressé de **+10,6%** pour atteindre **112 MTND** au 30 juin 2021 vs 101,3 MTND au 30 juin 2020.
- Le Résultat Brut d'Exploitation a augmenté de **+12,9%** pour atteindre **107,3MTND** au 30 juin 2021 vs 95 MTND au 30 juin 2020 (\*).
- Le coefficient d'exploitation s'est établi à **51,1%** au 30 juin 2021 vs 51,6% au 30 juin 2020 (\*).

(\*) Les produits d'exploitation bancaire, la marge d'intérêt, le produit net bancaire, le résultat brut d'exploitation et le coefficient d'exploitation publiés le 20 juillet 2020, parmi les indicateurs relatifs au 2ème trimestre 2020, ont été retraités pour tenir compte des intérêts conventionnels au titre des crédits aux particuliers ayant un salaire inférieur à 1000 TND relatifs à la période mars - juin 2020, d'une part, et des intérêts conventionnels au titre des crédits aux particuliers ayant un salaire supérieur à 1000 TND relatifs à la période avril - juin 2020, d'autre part et ce, pour les besoins de la comparaison.

Dans un contexte sanitaire et économique compliqué, le Conseil d'administration poursuivra incontestablement ses efforts afin de limiter les effets négatifs de la crise sur les comptes de l'UIB.

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES ASTREE**

Siège social : 45, Avenue Kheireddine Pacha-1002 Tunis

La Compagnie d'assurances et de réassurances ASTREE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

**Indicateurs :**

(en DT)

	2ième trimestre de l'exercice comptable 2021	2ième trimestre de l'exercice comptable 2020	du 01/01/2021 au 30/06/2021	du 01/01/2020 au 30/06/2020	du 01/01/2020 au 31/12/2020
<b><u>1/ Primes émises</u></b>	<b><u>49 342 313</u></b>	<b><u>48 576 494</u></b>	<b><u>117 608 572</u></b>	<b><u>109 922 937</u></b>	<b><u>175 126 507</u></b>
<b>Non Vie :</b>	<b>31 259 685</b>	<b>28 468 128</b>	<b>93 363 071</b>	<b>84 983 318</b>	<b>134 816 655</b>
Automobile	13 446 354	12 644 559	39 094 608	37 084 132	64 791 245
Incendie& Multirisques	2 860 836	2 342 444	13 739 852	11 555 318	15 778 199
Transport	3 818 346	2 407 469	8 340 197	5 624 918	8 434 316
Autres branches	11 134 150	11 073 656	32 188 414	30 718 948	45 812 894
<b>Vie :</b>	<b>18 082 627</b>	<b>20 108 366</b>	<b>24 245 501</b>	<b>24 939 620</b>	<b>40 309 852</b>
<b><u>2/ Primes cédées</u></b>	<b><u>9 572 235</u></b>	<b><u>8 728 584</u></b>	<b><u>29 215 840</u></b>	<b><u>26 048 962</u></b>	<b><u>37 093 264</u></b>
<b>Non Vie :</b>	<b>9 484 924</b>	<b>8 626 454</b>	<b>29 021 159</b>	<b>25 778 819</b>	<b>36 480 222</b>
Automobile	127 685	570 331	1 845 140	1 865 983	3 557 341
Incendie& Multirisques	2 465 058	2 358 124	11 143 891	10 246 673	12 872 941
Transport	2 696 335	1 956 745	6 462 789	4 579 360	6 270 212
Autres branches	4 195 846	3 741 254	9 569 339	9 086 803	13 779 728
<b>Vie :</b>	<b>87 311</b>	<b>102 131</b>	<b>194 681</b>	<b>270 143</b>	<b>613 042</b>
<b><u>3/ Commissions</u></b>	<b><u>3 359 182</u></b>	<b><u>2 737 119</u></b>	<b><u>10 009 837</u></b>	<b><u>8 663 575</u></b>	<b><u>15 609 181</u></b>
<b><u>4/ Charges de sinistres déclarés en cours</u></b>	<b><u>24 117 011</u></b>	<b><u>23 092 939</u></b>	<b><u>36 865 946</u></b>	<b><u>34 716 558</u></b>	<b><u>91 671 025</u></b>
<b>Non Vie :</b>	<b>22 629 915</b>	<b>22 203 112</b>	<b>34 598 193</b>	<b>32 942 496</b>	<b>82 553 150</b>
Automobile	8 758 758	4 437 325	15 776 973	9 991 986	37 136 690
Incendie& Multirisques	6 610 058	11 419 660	7 194 643	12 922 890	15 565 895
Transport	297 272	230 929	329 929	249 388	914 912
Autres branches	6 963 827	6 115 199	11 296 648	9 778 232	28 935 653
<b>Vie (**):</b>	<b>1 487 096</b>	<b>889 826</b>	<b>2 267 753</b>	<b>1 774 062</b>	<b>9 117 875</b>
<b><u>5/ Produits des placements dont revenus financiers</u></b>	<b><u>10 818 343</u></b>	<b><u>13 388 259</u></b>	<b><u>19 774 865</u></b>	<b><u>20 965 964</u></b>	<b><u>41 265 239</u></b>
	<b>10 128 641</b>	<b>12 753 285</b>	<b>18 856 328</b>	<b>20 111 170</b>	<b>39 627 589</b>

**Commentaires :** (\*) Concernant les indicateurs relatifs au 31/12/2020 : Les indicateurs (Primes émises, charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers), n'apparaissent pas à travers les états financiers au 31/12 d'une manière individualisée. Ils sont tirés à partir des états de gestion de la Compagnie (états de production et de sinistres) et des états comptables disponibles (balance).

(\*\*) Y compris capitaux échus.

**COMMENTAIRES:****1/ Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels au 30 JUIN 2021:**

Les indicateurs sont arrêtés par référence aux principes et aux conventions comptables prévus par la loi n°96-112 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité, et des principes comptables prévus par les normes sectorielles des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (NCT n° 26 à 31).

**Les principes comptables les plus significatifs:**

- **La constatation des revenus:**
  - **Les Primes émises:** sont comptabilisées dès la prise d'effet des garanties prévues au contrat d'assurance ; c'est-à-dire à la signature de celui-ci même si le montant de la prime n'a pas encore fait l'objet d'un encaissement par la Compagnie.
  - **Les Primes cédées:** Le fait générateur de la comptabilisation des primes cédées est la comptabilisation des primes émises. Selon la nature des traités de réassurances, la mesure du revenu cédé et par conséquent l'enregistrement des opérations peuvent être réalisés lors de l'émission de la prime ou à l'issue d'une période déterminée.
- **La constatation des charges:**
  - **Charges de commissions:** S'agissant des commissions d'acquisition de contrats, le fait générateur de leur constatation est la comptabilisation des primes émises au titre des contrats conclus.
  - **Charges de sinistres déclarés en cours (Sinistres payés et Provisions pour sinistres à payer en cours):** La charge de sinistres comprend les montants payés au titre de l'exercice pour les sinistres déclarés au cours de l'exercice, ainsi que la provision pour sinistres à payer, qui correspond au coût total estimé que représentera pour la Compagnie le paiement de tous les sinistres survenus au cours de l'année jusqu'à la fin de l'exercice.
- **La constatation des produits des placements:** Les produits de placements englobent les revenus des placements immobiliers, les revenus financiers des valeurs mobilières, et des autres placements (prêts, dépôts et autres). Ils sont évalués par catégorie de placement, conformément aux principes prévus par la norme comptable relative aux placements dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance (NCT n° 31).

**2/ Exposé des faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2021:****2-1/ Production :**

Une croissance de la production globale de la Compagnie de 6,99% contre 4,92% au 30/06/2020. Celle-ci est véhiculée par un ensemble de branches dont notamment le Transport, l'Incendie & Multirisques, l'Automobile et la Maladie Groupe. A noter un recul du niveau d'activité de la branche Vie lié à la composante épargne/Capitalisation.

**2-2/ Sinistres :**

La sinistralité globale de la Compagnie s'est établie, à fin Juin 2021, à 29,67% contre 30,39% au 30/06/2020, soit une amélioration de 0,72 point. Celle-ci a été marquée notamment par:

- Une augmentation de la charge de sinistres de la branche Auto, avec un ratio de sinistres à primes de 40,36%. Cette situation traduit le caractère exceptionnel de l'exercice 2020, marqué par le confinement général et les mesures restrictives de circulation liés à la pandémie, ayant impacté favorablement la sinistralité Auto.

- Une amélioration de la sinistralité en Incendie & Multirisques de 59,4 points (S/P : 52,36% contre 111,83% au 30/06/2020). En effet, l'exercice 2020 a enregistré un sinistre majeur en Incendie/Risques Industriels (10,5MD).

### **2-3/ Placements :**

Un recul des produits de placements, au 30 juin 2021, d'environ 1,2 MD, du essentiellement à la baisse des taux d'intérêt sur le marché.

---

2021- AS – 0963

<b>AVIS DES SOCIÉTÉS</b>
--------------------------

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS****Les Ciments de Bizerte**

Siège social : Baie de Sebra Bp 53 – 7000 Bizerte

La société les Ciments de Bizerte publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> Trimestre 2021

**Indicateurs :**

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2021	2 <sup>ème</sup> trimestre 2020	Evolution %	du 01/01/2021 au 30/06/2021	du 01/01/2020 au 30/06/2020	du 01/01/2020 au 31/12/2020*
<b>PRODUCTION</b>						
Clinker en tonnes	191 000	134 100	+42.43%	394 020	282 440	634 672
Ciment en tonnes	173 350	91 853	+88.72%	383 580	255 103	655 250
Chaux en tonnes	3 188	3 285	-2.95%	9 008	9 009	19 042
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>						
Ventes locales et revenus du quai en dinars	27 486 118	17 129 182	+60.46%	62 088 386	40 112 664	105 382 581
Exportation équivalent en dinars	7 581 169	681 755	+1012.00%	13 252 973	2 669 065	5 674 648
<b>Total H.T.V.A.</b>	<b>35 067 287</b>	<b>17 810 937</b>	<b>+96.89%</b>	<b>75 341 359</b>	<b>42 781 729</b>	<b>111 057 229</b>
<b>INVESTISSEMENTS</b>						
En dinars HTVA	45 874	181 999	-74.79%	45 874	181 999	819 562
<b>ENDETTEMENTS EN DINARS</b>						
Principal				127 170 904	<b>135 128 620 *</b>	135 220 889
Intérêts				21 335 799	<b>17 574 403 *</b>	24 802 009
<b>Total</b>				<b>148 506 703</b>	<b>152 703 023*</b>	<b>160 022 898</b>
Crédits de Gestion en dinars				14 167 888	<b>35 350 638*</b>	14 153 381

\* Suite au circulaire du BCT n °2020-14 du 18 juin2020 concernant le rééchelonnement des crédits octroyés auprès des institutions financières, le principal et intérêt ont été recalculé.

\* Les Chiffres de l'exercice 2020 sont audités.

**Commentaires :**

Dans la globalité le deuxième trimestre 2021 s'est caractérisé par l'amélioration significative de tous les indicateurs d'activités par rapport à la même période de l'année 2020.

1- **INVESTISSEMENTS :**

La société a continué le suivi de ces investissements réalisés dans le cadre de mise à niveau et a réalisé le minimum d'investissements nécessaires pour la continuité d'exploitation. Pour les investissements prévus dans le cadre de son budget 2021, les appels d'offres ont été lancés.

2- **PRODUCTION ET CHIFFRE D'AFFAIRES :**

La production du clinker de la société LES CIMENTS DE BIZERTE au cours du deuxième trimestre 2021 a connu une augmentation importante de +42.43% soit une augmentation de 56 900 tonnes par rapport à la production de la même période de 2020 suite à une maîtrise des arrêts imprévus et à une meilleure stabilité du four.

La production du ciment de la société LES CIMENTS DE BIZERTE au cours du deuxième trimestre 2021 a connu aussi une amélioration importante de +88.72% par rapport à la production de la même période de 2020 soit une augmentation de 81 497tonnes.

La production de la chaux artificielle au cours du deuxième trimestre 2021 a connu une stabilité par rapport à la production de la même période de 2020, la production de la chaux est en fonction de la demande sur le marché tunisien qui est en régression ces dernières années.

Le chiffre d'affaires local de la Société Les Ciments de Bizerte du deuxième trimestre 2021 a connu une augmentation significative de +60.46 % comparé à la même période 2020 passant de 17 129 182DT à 27 486 118DT soit une augmentation de+10 356 936DT.

Concernant le chiffre d'affaires provenant de l'export du deuxième trimestre 2021 il a connu une amélioration importante de +6 899 414DT par rapport au deuxième trimestre 2020 soit +1012.00%.

Par ailleurs, l'activité de déchargement des navires de coke de pétrole a généré des revenus en hors taxe de 1 377 201DT et ce, suite aux déchargements de Neuf (09) navires d'une quantité global de 114 766 tonnes.

3- **L'ENDETTEMENT :**

Jusqu'au la date du 30/06/2021 la société a pu régler 7 319 875DT de son endettement total (passant de 160 022 898DT au 31/12/2020 à 152 703 023DT au 30/06/2021.Aussi les crédits de gestion ont baissé de 21 182 750DT par rapport a la même période de l'année 2020 (passant de 35 350 638DT au 30/06/2020 à 14 167 888 DT au 30/06/2021).En ce qui concerne les crédits à court terme pour préfinancement des stocks, ils seront honorés à leurs échéances quoiqu'il reste envisageable de les renouveler pour une période supplémentaire.

4- **PERSPECTIVES** :

Les perspectives du troisième trimestre 2021 se présentent comme suit :

- L'augmentation de la production de clinker et de ciment pour satisfaire la demande.
- Maitriser les couts de production et de distribution.
- Améliorer sa part sur le marché local.
- Honorer ses engagements contractuels en matière d'exportation clinker.
- La réalisation de ses investissements prévus au budget.
- Maintenir un climat social serein ou règne la confiance et le sentiment d'appartenance.
- Réaliser les recrutements prévus pour promouvoir le facteur humain.
- Diversifier ses clients à l'export et chercher des nouveaux clients notamment en Lybie.
- Rentabilisation des installations du quai par l'export du clinker et ciment en vrac.
- Continuité des activités de déchargement du pet coke pour tout le secteur.

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**REDUCTION ET AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEES**

**QATAR NATIONAL BANK TUNISIA - QNB-**

Siège social : Rue cité des sciences, Centre urbain nord B.P 320 – 1080Tunis

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**

**DECISIONS AYANT AUTORISE L'OPERATION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société QATAR NATIONAL BANK-TUNISIA, réunie le 04 mai 2021, a décidé :

- 1) De réduire le capital de la société de 236 000 000 dinars et ce, suite à l'absorption des pertes cumulées au terme de l'exercice clos au 31 Décembre 2020, le capital de la Banque sera réduit ainsi de 260 000 000 dinars à 24 000 000 dinars divisés en 2 400 000 actions de dix (10) dinars chacune.  
La Diminution du capital est réalisée par l'annulation de 23 600 000 actions à raison de 23 327 692 actions ordinaires et de 272 308 actions à dividende prioritaire sans droit de vote.  
Les rompus des actions résultant de l'opération de réduction du capital, s'élevant à 10 actions sont supportés par l'actionnaire majoritaire Qatar National Bank à raison de Cinq (5) actions ordinaires et Cinq (5) actions à dividende prioritaire sans droit de vote.
- 2) D'augmenter le capital de la société de 130 000 000 de dinars en numéraire et ce, par l'émission au pair de 13 000 000 actions nouvelles de dix (10) dinars chacune.

**L'augmentation est réservée à tous les actionnaires de la banque qu'ils soient propriétaires d'actions ordinaires ou d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote.**

Le capital social de la société sera porté, ainsi, de 24 000 000 dinars à 154 000 000 dinars

L'assemblée générale extraordinaire du 04 mai 2021 a délégué tous pouvoirs au conseil d'administration de la banque pour réaliser l'opération de diminution et augmentation de capital.

Suite à l'octroi de l'agrément à l'opération par le comité d'agrément de la BCT en date du 17 juin 2021, le conseil d'administration de la banque du 29 juin 2021, a arrêté ainsi qu'il suit les conditions et les procédures de cette Diminution et augmentation de capital.

**CARACTERISTIQUES DE LA REDUCTION DU CAPITAL**

- ✓ **Montant de la réduction** : 236 000 000 dinars ;
- ✓ **Capital social après réduction** : 24 000 000 de dinars divisé en 2 400 000 actions de 10 dinars chacune.

La diminution du capital sera réalisée par l'annulation de 23 600 000 actions à raison de 23 327 692 actions ordinaires et de 272 308 actions à dividende prioritaire sans droit de vote.

Les rompus des actions résultant de l'opération de réduction du capital, s'élevant à 10 actions sont supportés par l'actionnaire majoritaire Qatar National Bank à raison de Cinq (5) actions ordinaires et Cinq (5) actions à dividende prioritaire sans droit de vote.

### **But de la réduction**

La réduction du capital social servira à l'absorption des pertes cumulées au terme de l'exercice clos au 31 Décembre 2020.

### **CARACTERISTIQUES DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL**

✓ **Montant de l'augmentation** : (130 000 000 dinars) afin de porter le capital de (24 000 000 dinars) à (154 000 000 dinars) et ce, par l'émission au pair de 13 000 000 actions nominatives nouvelles de dix (10) dinars chacune à souscrire en totalité et à verser intégralement.

✓ **Valeur de l'émission** :

- ❖ Les actions nouvelles sont ordinaires. Elles sont émises au pair et sans prime d'émission. Elles doivent être souscrites en numéraire et libérées intégralement à la souscription.
- ❖ La valeur nominale de chaque action émise est fixée à dix (10) dinars l'action.

✓ **Droit préférentiel de souscription** : La souscription est réservée exclusivement aux actionnaires de la banque propriétaires d'actions ordinaires ou d'actions à dividende propriétaire sans droit de vote. Elle pourra se faire à titre irréductible ou à titre réductible.

- ❖ **Souscription à titre irréductible** : elle est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de **soixante cinq (65) actions ordinaires nouvelles pour douze (12) actions anciennes ordinaires ou à dividende prioritaire sans droit de vote.**

Les actionnaires qui n'ont pas exercé dans les délais impartis leur droit préférentiel de souscription à la présente augmentation du capital, intégralement ou partiellement, sont réputés avoir renoncé définitivement et irrévocablement à l'exercice de ce droit en ce qui concerne le reliquat d'actions demeurées non souscrites.

Les rompus d'actions doivent être regroupés. Le droit préférentiel de souscription relatif à ces rompus doit être négocié entre les différents titulaires et distribués selon leur accord.

A défaut, ils sont considérés avoir renoncé, définitivement et irrévocablement, au droit préférentiel de souscription y afférent.

- ❖ **Souscription à titre réductible** : elle est réservée aux actionnaires qui ont exercé pleinement leur droit préférentiel de souscription dans la présente augmentation du capital et leur permet de souscrire à un nombre d'action additionnel dépassant celui auquel ils ont droit en vertu du droit préférentiel de souscription.

Cette souscription additionnelle porte sur les actions non souscrites intégralement ou partiellement par certains actionnaires ayant préféré ne pas exercer leur droit préférentiel de souscription à la présente augmentation du capital. Elle sera réalisée dans la limite du nombre disponible d'actions demeurées non souscrites et seront distribuées entre les différents souscripteurs à titre réductible et ce, au prorata du nombre d'actions détenues par chacun dans le capital et dans la limite de leurs demandes.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas la totalité des actions à souscrire, les actions non souscrites seront distribuées entre les souscripteurs restants dans la limite de leurs demandes.

✓ **Délai de souscription** : Le délai de souscription est de quinze (15) jours qui commence à courir à partir de la date de parution au Journal Officiel de la République Tunisienne de la notice d'information relative à l'augmentation du capital. Les souscriptions peuvent être clôturées avant l'expiration de ce délai en cas de souscription intégrale.

✓ **Lieu de souscription et versement des fonds :** Les souscriptions seront recueillies au siège de **QATAR NATIONAL BANK – TUNISIA (QNB) sis à la rue cité des sciences, centre urbain nord, P.B 320 – 1080 Tunis.**

Les actions souscrites à titre réductible ou à titre irréductible doivent, sous peine de nullité de souscription, être totalement libérées au moment même de la souscription.

Les fonds provenant de la souscription doivent être versés au compte indisponible ouvert à QATAR NATIONAL BANK – TUNISIA (QNB) agence centrale N° 23000100000472703247.

Les fonds relatifs aux souscriptions des actions à titre réductible et qui n'ont pu être réalisées, seront remboursés aux différents souscripteurs des dites actions dans un délai de dix (10) jour suivant la clôture du délai de souscription et ce, sans intérêts.

✓ **Jouissance des actions nouvelles :** Les actions ordinaires nouvellement émises porteront jouissance à partir du 1er janvier 2021.

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**  
**SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**



**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**

**BIAT**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 178.500.000 DINARS**  
**SIEGE SOCIAL : 70-72, AVENUE HABIB BOURGUIBA - TUNIS**

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**  
**« Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 » de 90 000 000 DT susceptible d'être porté à**  
**120 000 000 DT**  
**sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

**Décisions à l'origine de l'émission :**

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 03 juin 2020 a autorisé l'émission par la Banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés pour un montant global maximum de 500 millions de dinars sur une période de trois ans et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Par ailleurs, il est à signaler que l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 23 avril 2021 a décidé d'augmenter à 950 millions de dinars le montant global maximum, autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 03 juin 2020, pour l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés.

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé le Conseil d'Administration à déléguer à la Direction Générale le pouvoir de fixer à la veille de l'émission les modalités et conditions de l'emprunt.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque, réuni le 10 mars 2021, a décidé d'émettre au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, un emprunt obligataire subordonné, sans recours à l'appel public à l'épargne, d'un montant de **90 MD** susceptible d'être porté à un maximum de **120 MD**.

Le Conseil d'Administration a également délégué les pleins pouvoirs au Directeur Général de la Banque pour procéder à l'émission de cet emprunt et en arrêter les conditions et modalités en fonction des conditions du marché.

Usant à son tour de ces pouvoirs, le Directeur Général de la banque a décidé l'émission d'un emprunt obligataire subordonné « **Emprunt Subordonné BIAT 2021-1** » de **90 MD susceptible d'être porté à un montant maximum de 120 MD**, auprès de souscripteurs identifiés et ce, selon les conditions suivantes :

**Pour les montants strictement inférieurs à 5 Millions de dinars :**

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
A	5 ans	TMM+2,25% et / ou 8,60%	Annuel constant par 1/5ème à partir de la 1ère année
B	5 ans	TMM+2,50% et / ou 8,85%	In Fine

**Pour les montants supérieurs ou égaux à 5 Millions de dinars :**

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
C	5 ans	TMM+2,50% et / ou 9,10%	Annuel constant par 1/5ème à partir de la 1ère année
D	5 ans	TMM+2,75% et / ou 9,35%	In Fine

## RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

- **Montant :** Le montant total du présent emprunt est fixé à **90 MD susceptible d'être porté à un maximum de 120 MD**, divisés en 900 000 obligations subordonnées de 100 dinars de nominal, susceptibles d'être portées à un maximum de 1 200 000 obligations subordonnées de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

- **Période de souscription et de versement :** Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **24/05/2021** auprès des guichets de la BIAT, et clôturés au plus tard le **23/07/2021**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (120 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 1 200 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 120 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **23/07/2021**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **24/08/2021** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier dès la clôture des souscriptions.

- **But de l'émission :** L'émission de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 » permettra à la BIAT de renforcer ses fonds propres et d'améliorer ainsi ses ratios de solvabilité et de concentration des risques et ce, conformément aux règles prudentielles énoncées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment aux nouvelles exigences de la circulaire aux banques et aux établissements financiers n°2016-03 du 29 juillet 2016.

En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17 décembre 1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

## CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Dénomination de l'emprunt :** « Emprunt Subordonné BIAT 2021-1 »
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par la BIAT.
- **Prix de souscription et d'émission :** Les obligations subordonnées seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 23/07/2021, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **23/07/2021**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt et ce, même en cas de prorogation de cette date.

- **Date de règlement :** Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

➤ **Taux d'intérêt :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- **Pour la catégorie A, exclusivement réservée aux montants strictement inférieurs à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans :**

✓ **Taux variable :**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,25% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **225 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **8,6 % l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie B, exclusivement réservée aux montants strictement inférieurs à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans In Fine :**

✓ **Taux variable:**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,5% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **250 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **8,85% l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie C, exclusivement réservée aux montants strictement supérieurs ou égaux à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans :**

✓ **Taux variable :**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,5% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **250 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **9,10% l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Pour la catégorie D, exclusivement réservée aux montants strictement supérieurs ou égaux à 5 millions de dinars, d'une durée de 5 ans in Fine :

- ✓ **Taux variable :**

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,75% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **275 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

- ✓ **Taux fixe :**

- Taux annuel brut de **9,35% l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Amortissement-remboursement :**

Les obligations subordonnées émises relatives aux catégories A et C sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation subordonnée, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année.

Les obligations subordonnées émises relatives aux catégories B et D feront l'objet d'un seul amortissement **in fine**.

L'emprunt sera amorti en totalité le **23/07/2026** pour toutes les catégories.

- **Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de **100 dinars** par obligation subordonnée.

- **Paiement :**

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **23 Juillet** de chaque année.

Pour les catégories A et C, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **23/07/2022**.

Pour les catégories B et D, le premier paiement en intérêts aura lieu le **23/07/2022** et le remboursement total en capital aura lieu le **23/07/2026**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)**

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de **8,6% l'an** pour la catégorie A, de **8,85% l'an** pour la catégorie B, de **9,10% l'an** pour la catégorie C et de **9,35% l'an** pour la catégorie D et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

➤ **Marge actuarielle :(souscription à taux variable)**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois d'avril 2021 à titre indicatif, qui est égale à 6,448% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,698% pour la catégorie A, de 8,948% pour les catégories B et C, 9,198% pour la catégorie D.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,25%** pour la catégorie **A**, **2,50%** pour les catégories **B** et **C**, **2,75%** pour la catégorie **D**, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

➤ **Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt :**

• **Durée totale :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de **5 ans** pour les catégories A, B, C et D.

• **Durée de vie moyenne :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de vie moyenne de **3 ans** pour les catégories A et C, de **5 ans** pour les catégories B, et D.

• **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de :

- ✓ **5 ans** pour les catégories B et D ;
- ✓ **2,701 ans** pour la catégorie A ;
- ✓ **2,687 ans** pour la catégorie C.

➤ **Mode de placement :** Il s'agit d'un **placement privé**. **L'émission de cet emprunt subordonné se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**. **Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**

➤ **Cessibilité des obligations subordonnées :** Les obligations subordonnées émises dans le cadre de cet emprunt obligataire subordonné sont librement cessibles. **Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations subordonnées au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations subordonnées sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.**

➤ **Rang de créance et maintien de l'emprunt à son rang :**

• **Rang de créance :**

En cas de liquidation de la BIAT, le remboursement du nominal des obligations subordonnées de la présente émission n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement du nominal des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations subordonnées prévues par l'article 333 et suivants du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

- **Maintien de l'emprunt à son rang :**

L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances de même nature qu'il pourrait émettre ultérieurement aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

- **Garantie:** Le présent emprunt subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations subordonnées :**  
L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt «Emprunt Subordonné BIAT 2021-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.  
L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.
- **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.
- **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :** Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.
- **Facteurs de risque spécifiques liés aux obligations subordonnées :**  
Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

- **Nature du titre:**

L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination) telle que définie dans le paragraphe «rang de créance» ci-dessus.

- **Qualité de crédit de l'émetteur :**

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur.

Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

➤ **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

2021-AS-0662

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

Immeuble CMF – Centre Urbain Nord  
Avenue Zohra Faiza, Tunis -1003  
Tél : (216) 71 947 062  
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

www.cmf.tn  
email : cmf@cmf.tn  
Le Président du CMF  
**M. Salah ESSAYEL**

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2020	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	198,834	204,179	204,258		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	135,663	139,557	139,617		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	113,878	116,629	116,676		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	121,243	125,049	125,109		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	118,816	121,981	122,024		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	116,618	120,874	120,936		
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	114,359	117,181	117,223		
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	46,744	47,633	47,646		
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	33,122	34,054	34,067		
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	112,226	115,411	115,457		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
11	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	17,534	18,006	18,014		
12	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	126,004	128,413	128,454		
13	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,178	1,187	1,187		
14	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	118,928	122,476	122,517		
15	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11,622	11,903	11,907		
16	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	166,484	171,459	171,536		
17	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11,578	11,863	11,867		
18	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE (I)	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	94,477	97,565	97,609		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
19	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,846	1,902	1,904		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
20	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	63,361	64,743	64,765		
21	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	132,558	135,672	135,959		
22	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	105,737	107,049	107,505		
23	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	105,648	108,549	108,595		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
24	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	135,529	140,639	141,130		
25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	519,152	535,425	536,908		
26	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,683	137,302	137,697		
27	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE **	MAXULA BOURSE	15/10/08	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
28	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE **	MAXULA BOURSE	15/10/08	En liquidation	En liquidation	En liquidation		
29	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,397	171,434	171,882		
30	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,444	96,853	97,155		
31	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	125,190	128,405	128,461		
32	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	160,682	172,323	173,075		
33	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	143,868	151,888	152,273		
34	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,000	23,057	23,150		
35	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	91,681	90,633	90,742		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
36	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2147,555	2221,914	2221,109		
37	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	125,405	129,794	129,721		
38	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	211,191	219,952	219,901		
39	AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16/03/09	17,599	En liquidation	En liquidation		
40	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,820	2,984	2,985		
41	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,535	2,676	2,676		
42	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	67,913	66,357	66,441		
43	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,226	1,283	1,289		
44	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,276	1,299	1,300		
45	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,203	1,235	1,239		
46	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,178	1,215	1,221		
47	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	112,701	112,963	112,960		
48	AL AMANAH PRUDENCE FCP ****	CGF	25/02/08	133,188	En dissolution	En dissolution		
49	FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1142,671	13,425	1216,305		
50	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	12,972	13,425	13,450		
51	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	9,852	10,402	10,424		
52	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		10,172	10,175		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>								
53	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	86,094	89,123	89,554		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2020	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
54	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	18/05/21	4,548	109,386	107,480	107,513
55	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	31/05/21	3,712	100,933	99,539	99,570
56	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	29/05/20	3,949	107,696	110,559	110,604

57	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	24/05/21	5,398	104,918	102,472	102,514
58	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	28/05/21	6,883	107,234	104,069	104,069
59	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	26/05/21	5,411	109,726	107,264	107,308
60	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	21/05/21	5,277	106,230	103,887	103,931
61	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMEN	03/02/97	18/05/21	4,821	103,279	101,118	101,157
62	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/06/21	2,630	102,962	102,007	102,027
63	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	05/04/21	5,706	107,119	104,401	104,447
64	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	03/05/21	6,342	109,306	106,174	106,224
65	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/21	4,085	105,929	104,205	104,236
66	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	28/05/21	3,660	104,856	103,360	103,394
67	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	26/03/21	4,941	105,040	102,892	102,936
68	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	25/05/21	4,129	104,509	102,534	102,563
69	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/21	5,449	104,296	101,585	101,627
70	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	28/05/21	3,709	106,815	105,299	105,328
71	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	24/05/21	5,407	104,496	102,101	102,146
72	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/05/21	5,757	104,153	100,841	100,863
73	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/21	4,222	107,259	105,423	105,458
74	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	28/04/21	4,022	103,224	101,344	101,378
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
75	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	18/05/21	3,742	108,188	107,228	107,272
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	21/05/21	5,114	105,789	103,725	103,767
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/21	4,033	107,316	106,233	106,267
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	21/05/21	7,610	111,811	108,023	108,157
<b>SICAV MIXTES</b>								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	18/05/21	0,199	63,589	65,429	65,781
80	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	21/05/21	0,442	91,816	94,172	94,630
81	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	05/04/21	0,730	18,328	17,828	17,859
82	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	26/03/21	5,216	279,682	294,443	295,083
83	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/21	15,763	2222,734	2277,734	2289,842
84	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	19/05/21	1,823	75,191	69,979	70,100
85	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	27/05/21	1,629	56,836	54,985	55,048
86	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	11/05/20	0,761	108,247	106,071	106,155
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
87	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/05/21	0,273	11,629	11,767	11,812
88	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/05/21	1,045	13,786	14,298	14,373
89	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	19/05/21	0,081	15,165	16,056	16,110
90	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	19/05/21	0,184	13,508	13,986	14,035
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/21	4,392	149,845	143,830	143,855
92	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	28/05/20	0,040	9,234	9,630	
93	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	31/05/21	0,728	9,059	100,489	100,956
94	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	04/05/20	0,605	77,258	77,059	77,310
95	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	76,966	77,743	78,005
96	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/21	3,448	99,851	99,108	99,150
97	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	08/04/20	1,830	89,949	92,815	93,537
98	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,141	10,613	
99	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	04/02/21	1,451	96,667	101,750	101,732
100	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMEN	15/01/07	24/05/21	1,001	140,968	148,347	149,286
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
101	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	16/06/21	0,523	98,185	106,618	106,775
102	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	21/05/21	0,686	115,856	118,960	119,166
103	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	116,654	121,671	122,150
104	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	2,561	189,900	192,168	192,880
105	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	2,750	174,320	176,183	176,728
106	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	3,399	166,989	169,462	169,861
107	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	31/05/21	0,127	23,320	23,240	23,300
108	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	140,701	138,571	139,030
109	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	153,933	155,687	154,617
110	TUNISIAN EQUITY FUND *	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	En liquidation	En liquidation	En liquidation
111	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/21	130,593	5414,197	5425,616	5443,070
112	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND ****	CGF	29/07/16	28/05/20	99,012	5461,164	5696,728	En dissolution
113	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	02/06/21	1,594	85,641	89,465	89,842
114	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	31/05/21	105,254	4570,396	4594,786	4600,005
115	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	22/04/21	0,227	10,224	10,401	10,416
116	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	28/05/21	5,728	165,461	165,776	165,845
117	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMEN	16/05/16	24/05/21	106,138	10549,752	11003,374	11028,608
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
118	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/21	2,806	137,347	123,099	124,140

(1) Initialement dénommé FCP SMART EQUILIBRE  
(2) Initialement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT  
\* FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie  
\*\* FCP en liquidation anticipée  
\*\*\* FCP en dissolution en application de l'article 15 du code des OPC  
\*\*\*\* FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société -UIB ASSURANCES- et l'ouverture au public des fonds « FCPR Tunisian Development Fund IV – MUSANADA », « FCPR Tunisian Development Fund IV – MUSANADA II » et « FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES  
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE \***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE  
Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
3. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
4. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
5. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
6. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
7. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
10. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
11. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
12.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
13.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
14. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
15. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
16. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
17.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
18.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
19.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
20.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
21. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
22. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
23. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
24. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
25.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
28. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
29.Hannibal Lease S.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemane, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
30. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688

31. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
32. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
33. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
34. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
35. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
36. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
37. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
38. Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
39. Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
41. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
42. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
43. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
44. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
45. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
46. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
47. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
48. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
49. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
50. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téoulba-	73 604 149
51. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
52. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
53. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
54. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
55. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
56. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
57. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
58. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
59. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435
60. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
61. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
62. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
63. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
64. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
65. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
66. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
67. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100

68. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
69. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
70. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
71. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
72. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
73. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
74. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
75. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
76. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
77. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
78. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
79. Wifack International Bank SA- WIFAK BANK-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

## II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200

25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
30. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
31. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
32. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
33. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
34. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
35. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
36. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
37. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
38. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
40. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
41. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	71 550 711
42. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-		73 524 000
43. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
44. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
45. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
46. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
47. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
48. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
49. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
50. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
51. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
52. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
53. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
54. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
55. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510
56. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
57. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
58. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
59. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
60. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
61. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998

62.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
66.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
71.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
72. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
73.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
74.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
75.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
76.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
77.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
78.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
79.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
80.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
81.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
82.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
83.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
84.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
85.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
86.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
87.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
88. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
89.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
90.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
91.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
92.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
93.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
94. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
95. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
96. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
97.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	
98 Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

## III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

## LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA (1)	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP (2)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
7	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
12	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
13	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
14	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
15	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
17	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
21	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
23	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
24	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
25	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
27	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis

## DERNIERE MISE A JOUR : 03/05/2021

28	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011-1001 Tunis
29	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
30	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
31	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
32	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
33	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
39	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
40	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
42	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
43	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
44	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
45	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
46	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
47	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE (4)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
48	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE (4)	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
49	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
50	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
51	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
52	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
53	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
55	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
56	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
57	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE (5)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

58	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
59	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
60	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
61	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
62	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac-1053 Tunis
64	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
65	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
67	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
68	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
69	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
70	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
72	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
77	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
82	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
83	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
84	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
85	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

## DERNIERE MISE A JOUR : 03/05/2021

86	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
87	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
88	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
89	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis
90	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
91	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
92	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
93	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
94	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
95	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
96	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
97	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
98	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
99	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
100	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
101	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT(3)	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
103	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
104	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
105	TUNISIAN EQUITY FUND (6)	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
106	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
107	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
108	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
109	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
110	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
111	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
112	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
113	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
114	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis

115	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
116	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

- (1) FCP en dissolution anticipée suite au rachat de la totalité des parts  
(2) FCP en dissolution en application de l'article 15 du code des OPC  
(3) Initialement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT  
(4) FCP en liquidation anticipée  
(5) Initialement dénommé FCP SMART EQUILIBRE  
(6) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

## LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis

## LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
5	Capital'Act Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 & 10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis

35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 -Tunis
36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
38	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
42	FCPR SWING 2	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94, Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	STB Growth Fund	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR Tunisian Development Fund IV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR Tunisian Development Fund IV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis

## LISTE DES FONDS DE FONDS

		Gestionnaire	Adresse
1	FONDS DE FONDS ANAVA	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.

\* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

# **SICAV TRESOR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2021**

#### **Introduction**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 159,453,868.263 dinars, un actif net de 159,316,451.080 dinars et un bénéfice de la période de 2,513,153.136 dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 31 Mars 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

#### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

## **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 31 Mars 2021, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

## **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

## **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 19,74% de l'actif total au 31 Mars 2021, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 30 avril 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>80 493 252,720</b>	<b>97 346 250,586</b>	<b>79 575 370,397</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		20 095 619,074	26 219 872,944	21 075 442,704
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		52 991 087,621	63 593 895,563	52 362 611,695
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 406 546,025	7 532 482,079	6 137 315,998
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>78 960 615,543</b>	<b>55 967 255,257</b>	<b>74 778 624,536</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		78 960 445,401	55 572 395,402	74 778 505,341
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		170,142	394 859,855	119,195
<b>AC3</b>	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>159 453 868,263</b>	<b>153 313 505,843</b>	<b>154 353 994,933</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>67 812,047</b>	<b>65 901,251</b>	<b>68 912,836</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>69 605,136</b>	<b>47 479,491</b>	<b>66 167,397</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>137 417,183</b>	<b>113 380,742</b>	<b>135 080,233</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>159 316 451,080</b>	<b>153 200 125,101</b>	<b>154 218 914,700</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>150 207 374,817</b>	<b>143 927 976,149</b>	<b>147 020 136,531</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>9 109 076,263</b>	<b>9 272 148,952</b>	<b>7 198 778,169</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	0,000	139,163
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL.		1 763 536,397	1 983 521,414	7 491 366,582
<b>CP2-C</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL.		-4 243,971	-72 125,321	-292 727,576
<b>CP2-D</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		7 198 778,169	7 423 747,145	0,000
<b>CP2-E</b>	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		151 005,668	-62 994,286	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>159 316 451,080</b>	<b>153 200 125,101</b>	<b>154 218 914,700</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>159 453 868,263</b>	<b>153 313 505,843</b>	<b>154 353 994,933</b>

<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>DU 01/01/2021 AU 31/03/2021</b>	<b>DU 01/01/2020 AU 31/03/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>885 152,286</b>	<b>1 168 231,932</b>	<b>4 590 480,903</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		275 744,480	431 208,000	1 477 003,360
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		609 407,806	737 023,932	2 847 187,825
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	266 289,718
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 127 717,751</b>	<b>1 065 419,322</b>	<b>3 920 014,375</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		230 988,949	69 022,554	534 901,798
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		623 919,696	600 877,425	2 265 234,258
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		272 809,106	395 519,343	1 103 637,965
			0,000	0,000	16 240,354
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>2 012 870,037</b>	<b>2 233 651,254</b>	<b>8 510 495,278</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-195 720,461</b>	<b>-196 301,036</b>	<b>-799 509,591</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>1 817 149,576</b>	<b>2 037 350,218</b>	<b>7 710 985,687</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-53 613,179</b>	<b>-53 828,804</b>	<b>-219 619,105</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 763 536,397</b>	<b>1 983 521,414</b>	<b>7 491 366,582</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-4 243,971</b>	<b>-72 125,321</b>	<b>-292 727,576</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>1 759 292,426</b>	<b>1 911 396,093</b>	<b>7 198 639,006</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		4 243,971	72 125,321	292 727,576
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		735 554,936	104 374,279	-341 834,373
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		14 061,803	32 626,355	583 612,652
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>2 513 153,136</b>	<b>2 120 522,048</b>	<b>7 733 144,861</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-03-2021**

DESIGNATION		DU 01/01/2021 AU 31/03/2021	DU 01/01/2020 AU 31/03/2020	31/12/2020
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>2 513 153,136</b>	<b>2 120 522,048</b>	<b>7 733 144,861</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	1 763 536,397	1 983 521,414	7 491 366,582
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	735 554,936	104 374,279	-341 834,373
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	14 061,803	32 626,355	583 612,652
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-7 332 738,756</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>2 584 383,244</b>	<b>-1 370 633,749</b>	<b>1 368 271,793</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>26 586 135,750</b>	<b>48 169 120,995</b>	<b>174 335 543,166</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	26 217 900,000	46 385 600,000	170 626 600,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 038 497,597	-763 660,537	-2 770 975,959
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 264 120,327	2 334 630,493	2 499 395,867
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	142 613,020	212 551,039	3 980 523,258
	<b>RACHATS</b>	<b>-24 001 752,506</b>	<b>-49 539 754,744</b>	<b>-172 967 271,373</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-23 086 100,000	-47 637 200,000	-168 822 400,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	344 319,144	779 746,395	2 718 644,554
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 113 114,659	-2 397 624,779	-2 590 265,093
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-146 856,991	-284 676,360	-4 273 250,834
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 097 536,380</b>	<b>749 888,299</b>	<b>1 768 677,898</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>			
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	154 218 914,700	152 450 236,802	152 450 236,802
AN4-B	FIN DE PERIODE	159 316 451,080	153 200 125,101	154 218 914,700
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 493 029	1 474 987	1 474 987
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 524 347	1 462 471	1 493 029
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A-	DEBUT DE PERIODE	103,292	103,357	103,357
B-	FIN DE PERIODE	104,515	104,754	103,292
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,35%<sup>(*)</sup></b>	<b>4,81%</b>

(\*)Remplacement du taux de rendement annualisé par un taux de rendement de la période pour des besoins de comparabilité

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

---

PERIODE DU 01.01.2021 AU 31.03.2021

---

### 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 29 octobre 1996.

La SICAV TRESOR a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Tunisie Valeurs Asset Management (TVAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV TRESOR ; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

### 2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 31.03.2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

#### **3-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/03/2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

### **3-3 Evaluation des autres placements :**

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2021, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

### **3-4 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### 4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### AC1 Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>19,430,501.154</b>	<b>20,095,619.074</b>	<b>12.60</b>
AMEN BANK 2009 A	30,000	798,900.000	816,372.000	0.51
AMEN BANK 2009 B	30,000	798,900.000	822,732.000	0.52
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	1,665,000.000	1,722,840.000	1.08
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	300,000.000	307,512.000	0.19
AMEN BANK 2008	10,000	400,000.000	419,328.000	0.26
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	700,000.000	739,792.000	0.46
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,487,636.000	1,574,73 3.600	0.99
ATB 2009/B1	5,000	200,000.000	207,896.000	0.13
ATB SUB 2017 A	22,000	1,760,000.000	1,765,667.200	1.11
ATL 2015/1	10,000	400,000.000	418,032.000	0.26
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	400,000.000	423,520.000	0.27
BH 2009	70,000	2,149,000.000	2,180,640.000	1.37
BNA 2009	10,000	266,300.000	277,612.000	0.17
BTK 2009	50,000	1,331,546.154	1,338,866.154	0.84
CIL 2017/1	30,000	1,200,000.000	1,255,560.000	0.79
HL 2014/1	10,000	200,000.000	205,232.000	0.13
STB 2008/1	50,000	2,600,000.000	2,757,080.000	1.73
STB 2008/2	2,200	58,019.000	58,348.120	0.04
UIB 2009/1B	40,000	1,065,200.000	1,098,320.000	0.69
UIB 2009/1C	30,000	1,350,000.000	1,394,664.000	0.88
UIB 2011/1A	30,000	300,000.000	310,872.000	0.20
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>50,517,178.700</b>	<b>52,991,087.621</b>	<b>33.26</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>50,517,178.700</b>	<b>52,325,983.690</b>	<b>32.84</b>
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,229,820.731	11.43
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	34,096,162.959	21.40
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>665,103.931</b>	<b>0.42</b>
<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>7,252,907.812</b>	<b>7,406,546.025</b>	<b>4.65</b>
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	182,396.400	0.11
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,571,215.000	2.87
SICAV AXIS TRESORERIE	4,543	500,029.838	504,704.585	0.32
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	15636	2,142,289.596	2,148,230.040	1.35
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>77,200,587.666</b>	<b>80,493,252.720</b>	<b>50.52</b>

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **885,152.286 Dinars** du 01.01.2021 au 31.03.2021, contre **1,168,231.932 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31/12/2020
Revenus des obligations de sociétés	275,744.480	431,208.000	1,477,003.360
Revenus des Emprunts d'Etat	609,407.806	737,023.932	2,847,187.825
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	0.000	0.000	266,289.718
<b>TOTAL</b>	<b>885,152.286</b>	<b>1,168,231.932</b>	<b>4,590,480.903</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021, à **78,960,445.401** Dinars, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>34,900,523.074</b>	<b>34,969,141.986</b>	<b>21.95</b>
CDP 10J-01/04/2021	BIAT	7.23	6	2,995,189.661	3,000,000.000	1.88
CDP 10J-02/04/2021	BIAT	7.23	9	4,492,784.491	4,499,277.145	2.82
CDP 10J-03/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,999,357.591	1.25
CDP 10J-04/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,999,036.581	1.25
CDP 10J-05/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,998,715.698	1.25
CDP 10J-06/04/2021	BIAT	7.23	3	1,497,594.830	1,498,796.208	0.94
CDP 10J-07/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,998,074.321	1.25
CDP 10J-08/04/2021	BIAT	7.23	20	9,983,965.536	9,988,769.122	6.26
CDP 10J-09/04/2021	BIAT	7.23	3	1,497,594.830	1,498,075.092	0.94
CDP 10J-10/04/2021	BIAT	7.23	6	2,995,189.661	2,995,669.827	1.88
CDP 90J-13/04/2021	ATTIJARI BANK	7.21	7	3,451,031.637	3,493,370.401	2.19

**AC2-A-2 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>15,637,142.502</b>	<b>16,289,667.865</b>	<b>10.22</b>
BTC 52S-17/08/2021	7,13	2,400	2,235,004.109	2,315,920.142	1.45
BTC 52S-20/07/2021	7,13	7,400	6,904,082.147	7,174,592.579	4.50
BTC 52S-22/06/2021	7,13	4,000	3,734,645.608	3,895,789.874	2.44
BTC 52S-25/05/2021	7,18	2,970	2,763,410.638	2,903,365.270	1.82

**AC2-A-3 Dépôts à Terme:**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>BIAT</b>		<b>21,522,000.000</b>	<b>21,625,372.424</b>	<b>13.56</b>
DAT 91J-03/05/2021	7.15	BIAT	1	4,000,000.000	4,036,984.110	2.53
DAT 91J-30/06/2021	7.23	BIAT	1	3,854,000.000	3,854,610.727	2.42
DAT 92J-04/05/2021	7.15	BIAT	1	4,500,000.000	4,541,607.123	2.85
DAT 92J-11/06/2021	7.23	BIAT	1	2,368,000.000	2,375,880.185	1.49
DAT 92J-17/06/2021	7.23	BIAT	1	1,200,000.000	1,202,852.383	0.75
DAT 92J-18/06/2021	7.23	BIAT	1	1,000,000.000	1,002,218.521	0.63
DAT 92J-22/06/2021	7.23	BIAT	1	1,000,000.000	1,001,584.658	0.63
DAT 94J-07/06/2021	7.23	BIAT	1	1,000,000.000	1,004,278.575	0.63
DAT 94J-21/06/2021	7.23	BIAT	1	2,600,000.000	2,605,356.142	1.63

**AC2-A-4 Créances sur opérations de pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				<b>5,999,102.605</b>	<b>6,076,263.126</b>	<b>3.81</b>
Prise en pension 4923 BTA 6% Octobre 2023 90J-15/04/2021	7.12	BT	15/01/2021	4,999,879.726	5,075,033.474	3.18
Prise en pension 1038 BTA 6% Janvier 2024 60J-21/05/2021	7.23	AMEN BANK	22/03/2021	999,222.879	1,001,229.652	0.63

**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021, à **170.142 Dinars** et représente les avoirs en banque.

**PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **1,127,717.751 Dinars**, contre **1,065,419.322 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

REVENUS	du 01.01.2021 au 31.03.2021	du 01.01.2020 au 31.03.2020	31/12/2020
REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME	230,988.949	69,022.554	534,901.798
REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	623,919.696	600,877.425	2,265,234.258
REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)	226,815.769	395,519.343	1,103,637.965
REVENUS DES PRISES EN PENSION	45,993.337	-	16,240.354
<b>TOTAL</b>	<b>1,127,717.751</b>	<b>1,065,419.322</b>	<b>3,920,014.375</b>

### **CH1 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **195,720.461 Dinars** contre **196,301.036 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01.01.2021 au 31.03.2021</b>	<b>Du 01.01.2020 au 31.03.2020</b>	<b>31/12/2020</b>
Rémunération du gestionnaire	78,288.184	78,520.413	319,803.831
Rémunération du dépositaire	39,144.093	39,260.210	159,901.929
Rémunération des distributeurs	78,288.184	78,520.413	319,803.831
<b>Total</b>	<b>195,720.461</b>	<b>196,301.036</b>	<b>799,509.591</b>

### **CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **53,613.179 Dinars**, contre **53,828.804 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01.01.2021 au 31.03.2021</b>	<b>Du 01.01.2020 au 31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Redevance CMF	39,143.561	39,259.738	159,899.936
Impôts et Taxes	5,009.178	5,580.345	22,450.660
Rémunération CAC	6,625.620	6,848.625	27,118.395
Jetons de présence	1,479.420	1,491.763	5,999.838
Contribution sociale de solidarité	200.000	200.000	200.000
Publicité et Publications	1,044.720	337.204	2,892.091
Charges Diverses	110.680	111.129	1,058.185
<b>Total</b>	<b>53,613.179</b>	<b>53,828.804</b>	<b>219,619.105</b>

### **PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021 à **137,417.183 Dinars**, contre **113,380.742 Dinars** au 31.03.2020 et s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	67,812.047	65,901.251	68,912.836
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	69,605.136	47,479.491	66,167.397
	<b>TOTAL</b>	<b>137,417.183</b>	<b>113,380.742</b>	<b>135,080.233</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2021 à **67,812.047 Dinars** contre **65,901.251 Dinars** au 31.03.2020 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31.03.2021</b>	<b>Montant au 31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Gestionnaire	27,124.774	26,360.500	27,565.135
Dépositaire	13,562.387	13,180.251	13,782.566
Distributeurs	27,124.886	26,360.500	27,565.135
<b>Total</b>	<b>67,812.047</b>	<b>65,901.251</b>	<b>68,912.836</b>

**PA2:** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31.03.2021 à **69,605.136 Dinars** contre **47,479.491 Dinars** au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 31.03.2021	Montant au 31.03.2020	31.12.2020
Etat, impôts et taxes	7 790,030	12,789.595	11,232.124
Redevance CMF	13 562,206	13,180.092	13,782.382
Provision pour charges à payer	5 868,921	6,466.509	6,873.952
Rémunération CAC	33 819,332	6,923.942	27,193.712
Jetons de présence	7 478,706	7,491.211	5,999.286
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1 085,941	628.142	1,085.941
<b>Total</b>	<b>69,605.136</b>	<b>47,479.491</b>	<b>66,167.397</b>

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.03.2021 se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

- Montant : 149,302,900.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,493,029
- Nombre d'actionnaires : 2,531

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 26,217,900.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 262,179

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 23,086,100.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 230,861

**Capital au 31.03.2021** : 150 207 374,817 Dinars

- Montant en nominal : 152,434,700.000 Dinars
- Sommes non distribuables(\*) : -2,227,325.183 Dinars
- Nombres de titres : 1,524,347
- Nombre d'actionnaires : 2,472

(\*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2,227,325.183 Dinars** au 31.03.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-2,282,763.469</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>749,616.739</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	735,554.936
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	14,061,803
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-694,178.453</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-1,038,497.597
<input type="checkbox"/> Aux rachats	344,319.144
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-2,227,325.183</b>

## **CP2 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31.03.2021 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	1,763,536.397
Régularisation du résultat distribuable de la période	-4,243.971
Résultat distribuable de l'exercice clos	7,198,778.169
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	151,005.668
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>9,109,076.263</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS**

<b><u>5-1 Données par action</u></b>	<b><u>31.03.2021</u></b>	<b><u>31.03.2020</u></b>
<b>Revenus des placements</b>	<b>1.320</b>	<b>1.527</b>
Charges de gestion des placements	-0.128	-0.134
<b>Revenus net des placements</b>	<b>1.192</b>	<b>1.393</b>
Autres charges d'exploitation	-0.035	-0.037
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.156</b>	<b>1.356</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.002	-0.049
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>1.154</b>	<b>1.307</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.002	0.049
<b>Variation des +/- values potentielles/titres</b>	<b>0.482</b>	<b>0.071</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession titres</b>	<b>0.009</b>	<b>0.022</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1.648</b>	<b>1.450</b>

<b><u>5-2 Ratio de gestion des placements</u></b>	<b><u>31.03.2021</u></b>	<b><u>31.03.2020</u></b>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0.123%	0.124%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0.034%	0.034%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1.111%	1.256%
Actif net moyen	158,748,475.983	157,901,328.962

## **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

### **5.3.2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

### **5.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :**

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1er janvier 2016.

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2021

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 312.332.711 DT et un résultat net de la période de 3.721.117 DT.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au Système Comptable des Entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, *Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons 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 trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 31 mars 2021, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### **Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 56,55% de l'actif total au 31 mars 2021.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 mars 2021 une proportion de 24,34% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 mars 2021, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 23,98% du total de son actif arrêté à cette date, soit 13,98% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 29 avril 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM**  
**Abderrazak GABSI**

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

Notes

31 mars 2021

31 mars 2020

31 décembre  
2020

<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>176 618 181</b>	<b>195 076 337</b>	<b>182 212 600</b>
	- Obligations		101 193 912	118 780 526	107 614 626
	- BTA		66 835 530	70 147 787	65 949 312
	- Titres OPCVM		8 588 739	6 148 024	8 648 662
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>135 710 595</b>	<b>24 192 265</b>	<b>113 398 885</b>
	- Placement monétaires		59 682 583	-	52 451 174
	- Placements à terme		75 262 247	23 753 186	60 849 895
	- Disponibilités		765 765	439 079	97 816
	<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>3 935</b>	<b>7 692</b>	<b>22 735</b>
	- Intérêts à recevoir		3 066	7 692	3 107
	- Titres de créances échues		869	-	19 628
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>312 332 711</b>	<b>219 276 294</b>	<b>295 634 220</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	574 813	374 050	571 590
	Autres créditeurs divers	<b>9</b>	793 267	206 957	3 578 952
	<b>Total Passif</b>		<b>1 368 080</b>	<b>581 007</b>	<b>4 150 542</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>292 074 848</b>	<b>204 721 233</b>	<b>277 005 852</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>18 889 783</b>	<b>13 974 054</b>	<b>14 477 826</b>
	- Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	3 634 020	2 796 621	14 475 880
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		15 254 145	11 175 487	-
	- Report à nouveau		1 618	1 946	1 946
	<b>Actif Net</b>		<b>310 964 631</b>	<b>218 695 287</b>	<b>291 483 678</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>312 332 711</b>	<b>219 276 294</b>	<b>295 634 220</b>

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/03/2020	Exercice clos le 31 décembre 2020
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>2 391 264</b>	<b>2 742 078</b>	<b>10 358 939</b>
- Revenus des obligations		1 579 236	1 872 859	6 721 196
- Revenus des BTA		812 028	869 219	3 403 883
- Revenus de titres OPCVM		-	-	233 860
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	899 970	9 100	1 924 368
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	934 234	669 453	3 057 728
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>4 225 468</b>	<b>3 420 631</b>	<b>15 341 035</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(574 813)	(374 050)	(1 903 601)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 650 655</b>	<b>3 046 581</b>	<b>13 437 434</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(107 923)	(87 539)	(391 043)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 542 732</b>	<b>2 959 042</b>	<b>13 046 391</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		91 288	(162 421)	1 429 489
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 634 020</b>	<b>2 796 621</b>	<b>14 475 880</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(91 288)	162 421	(1 429 489)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titre		157 875	162 229	404 351
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		20 510	-	205 683
Frais de négociation de titres		-	-	(71)
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 721 117</b>	<b>3 121 271</b>	<b>13 656 354</b>

**ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

		Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/03/2020	Exercice clos le 31 décembre 2020
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	Résultat d'exploitation	3 542 732	2 959 042	13 046 391
<b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	157 875	162 229	404 351
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	20 510	-	205 683
	Frais de négociation de titres	-	-	(71)
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-	(9 981 141)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>			
	• Capital au nominal	68 783 600	67 111 100	327 217 300
	- Régularisation des sommes non distribuables	696 550	524 775	2 762 505
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	497 098	376 021	14 138 795
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 629 711	3 693 795	-
	<b>Rachats :</b>			
	• Capital au nominal	(54 041 600)	(66 259 900)	(260 072 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(547 939)	(527 114)	(2 211 459)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(405 809)	(538 441)	(13 856 801)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 851 775)	(3 646 945)	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>19 480 953</b>	<b>3 854 562</b>	<b>76 642 953</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	291 483 678	214 840 725	214 840 725
	En fin de période	310 964 631	218 695 287	291 483 678
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 743 265	2 021 918	2 021 918
	En fin de période	2 890 685	2 030 430	2 743 265
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	106,254	106,255	106,255
	En fin de période	107,574	107,708	106,254
	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>	<b>5,04%</b>	<b>5,48%</b>	<b>5,18%</b>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2021**

**NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de catégorie obligataire de type distribution, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

La Société POS a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995, dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2021 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NCT16, NCT 17 et NCT18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

**NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

---

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

## **2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements :**

### ***a) Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées***

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 31 mars 2021, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 mars 2020, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### ***b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements***

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

## **3) Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

### 4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 176 618 181 DT au 31 mars 2021, contre 195 076 337 DT au 31 mars 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2021	% actif net	% actif
		<b>96 331 717</b>	<b>(24 478)</b>	<b>3 225 234</b>	-	<b>99 532 472</b>	<b>32,01%</b>	<b>31,87%</b>
AB 2008/15A	10 000	199 960	-	8 976	-	208 936	0,07%	0,07%
AB 2008/20A	30 000	1 200 000	-	57 984	-	1 257 984	0,40%	0,40%
AB 2009/15A	60 000	1 597 800	-	47 664	-	1 645 464	0,53%	0,53%
AB 2010	30 000	999 077	-	34 680	-	1 033 757	0,33%	0,33%
AB SUB 2020-03 9.2% CAT B	70 000	7 000 000	-	67 760	-	7 067 760	2,27%	2,26%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	800 000	-	32 752	-	832 752	0,27%	0,27%
AMENBANK 2012 TV	123 185	2 463 700	-	83 470	-	2 547 170	0,82%	0,82%
AMENBANK SUB2017-1 7.4%	40 000	1 600 000	-	87 200	-	1 687 200	0,54%	0,54%
AMENBANK2011-1	50 000	500 000	-	12 520	-	512 520	0,16%	0,16%
AMENBANK2012 TF	20 000	400 000	-	10 736	-	410 736	0,13%	0,13%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	400 000	-	2 160	-	402 160	0,13%	0,13%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	800 000	-	16 992	-	816 992	0,26%	0,26%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	600 000	-	12 920	-	612 920	0,20%	0,20%
ATB 2007/1	50 000	2 400 000	-	140 480	-	2 540 480	0,82%	0,81%
ATL 2014-3	40 000	800 000	-	6 976	-	806 976	0,26%	0,26%
ATL 2015-1	37 500	1 500 000	-	67 620	-	1 567 620	0,50%	0,50%
ATL 2015--2	20 000	800 000	-	4 752	-	804 752	0,26%	0,26%
ATL 2016-1	10 000	600 000	-	28 336	-	628 336	0,20%	0,20%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	2 400 000	-	12 552	-	2 412 552	0,78%	0,77%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 600 000	-	46 272	-	1 646 272	0,53%	0,53%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	3 000 000	-	8 720	-	3 008 720	0,97%	0,96%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 800 000	-	84 480	-	1 884 480	0,61%	0,60%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	4 000 000	-	150 816	-	4 150 816	1,33%	1,33%
ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	2 500 000	-	70 200	-	2 570 200	0,83%	0,82%
ATTIJ BANK SUB 2017 7.4%	30 000	1 200 000	-	59 352	-	1 259 352	0,40%	0,40%
ATTIJ BANK SUB 2015 7.5%	10 000	400 000	-	10 064	-	410 064	0,13%	0,13%
BH 2009	25 895	794 977	-	11 705	-	806 681	0,26%	0,26%
BH SUB 2015 7 ANS 7.5%	60 000	2 400 000	-	121 104	-	2 521 104	0,81%	0,81%

BNA SUB 2009	50 000	1 331 500	-	56 560	-	1 388 060	0,45%	0,44%
BNA SUB 2017-1	50 000	2 000 000	-	100 560	-	2 100 560	0,68%	0,67%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	1 240 000	-9 076	52 848	-	1 283 772	0,41%	0,41%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	435 920	-	10 435 920	3,36%	3,34%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	500 000	-	12 568	-	512 568	0,16%	0,16%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 375 000	-	9 600	-	1 384 600	0,45%	0,44%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	200 000	-	2 144	-	202 144	0,07%	0,06%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	-10 756	30 624	-	1 620 371	0,52%	0,52%
BTK 2009	10 703	285 046	-	1 567	-	286 613	0,09%	0,09%
BTK2014-1 7.45%	20 000	400 000	-	6 992	-	406 992	0,13%	0,13%
CIL 2016/1	10 000	200 000	-	10 520	-	210 520	0,07%	0,07%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	400 000	-	18 520	-	418 520	0,13%	0,13%
HL 2014-1 7.8%	30 000	600 000	-	15 696	-	615 696	0,20%	0,20%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	13 224	-	613 224	0,20%	0,20%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	816 000	-	555	-	816 555	0,26%	0,26%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	19 200	-	919 200	0,30%	0,29%
HL2016-1	10 000	200 000	-	9 288	-	209 288	0,07%	0,07%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	10 320	-	1 210 320	0,39%	0,39%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	72 944	-	1 672 944	0,54%	0,54%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 600 000	-	18 800	-	1 618 800	0,52%	0,52%
HL2018-1	10 000	600 000	-	33 616	-	633 616	0,20%	0,20%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	1 000 000	-	32 296	-	1 032 296	0,33%	0,33%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	121 520	-	2 121 520	0,68%	0,68%
STB2008-16A/1	12 500	312 500	-	17 780	-	330 280	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	40 000	1 600 000	-	93 856	-	1 693 856	0,54%	0,54%
STB2008-25A/1	70 000	3 640 000	-	219 912	-	3 859 912	1,24%	1,24%
STB2010/1 5.3%	75 000	1 997 250	-	2 100	-	1 999 350	0,64%	0,64%
TL 2014-1	20 000	400 000	-	21 776	-	421 776	0,14%	0,14%
TL 2014-2	20 000	400 000	-	7 312	-	407 312	0,13%	0,13%
TL 2015-1	30 000	1 200 000	-	66 264	-	1 266 264	0,41%	0,41%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	800 000	-	38 224	-	838 224	0,27%	0,27%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 122 000	-	5 984	-	1 127 984	0,36%	0,36%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	800 000	-	40 760	-	840 760	0,27%	0,27%
TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	506 404	-4 646	33 221	-	534 979	0,17%	0,17%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 500 000	-	148 880	-	4 648 880	1,49%	1,49%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	2 000 000	-	94 360	-	2 094 360	0,67%	0,67%
UIB2011-1	30 000	1 650 000	-	49 680	-	1 699 680	0,55%	0,54%

<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>63 945 968</b>	<b>1 720 548</b>	<b>2 830 454</b>	<b>-</b>	<b>68 496 970</b>	<b>22,03%</b>	<b>21,93%</b>
· Obligations		<b>1 600 000</b>	<b>-</b>	<b>61 440</b>	<b>-</b>	<b>1 661 440</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,53%</b>
- Emprunt National 2014	80 000	1 600 000	-	61 440	-	1 661 440	0,53%	0,53%
· <b>BTA (*)</b>		<b>62 345 968</b>	<b>1 720 548</b>	<b>2 769 014</b>	<b>-</b>	<b>66 835 530</b>	<b>21,49%</b>	<b>21,40%</b>
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	-378 296	230 698	-	4 935 988	1,59%	1,58%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 112 785	772 157	-	27 612 442	8,88%	8,84%
- BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	986 059	1 766 159	-	34 287 100	11,03%	10,98%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>7 993 967</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>594 772</b>	<b>8 588 739</b>	<b>2,76%</b>	<b>2,75%</b>
· FCP BNA CAPITALISATION	8 000	1 317 032	-	-	32 320	1 349 352	0,43%	0,43%
· FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	7 901	1 007 988	0,32%	0,32%
· SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	358 232	1 710 368	0,55%	0,55%
· SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	127 781	3 179 308	1,02%	1,02%
· TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	68 538	1 341 723	0,43%	0,43%
<b>Total en DT</b>		<b>168 271 652</b>	<b>1 696 070</b>	<b>6 055 688</b>	<b>594 772</b>	<b>176 618 181</b>	<b>56,80%</b>	<b>56,55%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2021, à 64 066 516 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.90% 05/2022 (15 ANS)	<b>4 665</b>	4 665 000	418 586	<b>5 083 586</b>	(378 296)	<b>4 705 290</b>	230 698	<b>4 935 988</b>
BTA 5.60 %08/2022 (12 ANS)	<b>27 000</b>	27 000 000	(1 272 500)	<b>25 727 500</b>	1 112 785	<b>26 840 285</b>	772 157	<b>27 612 442</b>
BTA 6.7% 04/2028 (12 ANS)	<b>34 071</b>	34 071 000	(2 536 118)	<b>31 534 882</b>	986 059	<b>32 520 941</b>	1 766 159	<b>34 287 100</b>
<b>Total en DT</b>		<b>65 736 000</b>	<b>(3 390 032)</b>	<b>62 345 968</b>	1 720 548	<b>64 066 516</b>	2 769 014	<b>66 835 530</b>

## 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2021 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>104 362 355</b>	<b>62 345 968</b>	<b>8 146 283</b>	<b>174 854 607</b>
+ Acquisitions	-	-	1 000 087	1 000 087
- Cessions	-	-	(1 152 403)	(1 152 403)
- Remboursements	(6 430 639)	-	-	(6 430 639)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>97 931 716</b>	<b>62 345 968</b>	<b>7 993 967</b>	<b>168 271 652</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	<b>(15 770)</b>	<b>1 646 358</b>	<b>502 379</b>	<b>2 132 967</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(502 379)	(502 379)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	594 772	594 772
- Moins-values potentielle sen fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	83 188	-	83 188
- Surcotes rapportées à l'actif net	(8 708)	(8 998)	-	(17 706)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	<b>(24 478)</b>	<b>1 720 548</b>	<b>594 772</b>	<b>2 290 842</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>3 268 041</b>	<b>1 956 986</b>	-	<b>5 225 027</b>
± Intérêts courus à l'achat	(75 032)	-	-	(75 032)
+ Revenus d'intérêts de la période	1 579 236	812 028	-	2 391 264
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(1 485 571)	-	-	(1 485 571)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>3 286 674</b>	<b>2 769 014</b>	-	<b>6 055 688</b>
<b>Solde au 31 mars 2021 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>101 193 912</b>	<b>66 835 530</b>	<b>8 588 739</b>	<b>176 618 181</b>
<b>Solde au 31 décembre 2020 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>107 614 626</b>	<b>65 949 312</b>	<b>8 648 662</b>	<b>182 212 600</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 59 682 583 DT au 31 mars 2021, contre un solde nul au 31 mars 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2021	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>		<b>59 044 529</b>	<b>638 054</b>	<b>59 682 583</b>	<b>19,19%</b>	<b>19,11%</b>
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>		-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi- liquidités)</i>		<b>59 044 529</b>	<b>638 054</b>	<b>59 682 583</b>	<b>19,19%</b>	<b>19,11%</b>
- Certificats de dépôt BNA 16/04/21 - 90 J – 8,12%	6	2 952 249	39 120	2 991 370	0,96%	0,96%
- Certificats de dépôt BNA 09/04/21 - 80 J – 8,12%	3	1 478 730	18 838	1 497 569	0,48%	0,48%
- Certificats de dépôt BNA 06/06/21 - 90 J – 8,23%	9	4 427 423	18 268	4 445 691	1,43%	1,42%
- Certificats de dépôt BNA 07/06/21 - 90 J – 8,23%	20	9 838 718	38 821	9 877 539	3,18%	3,16%
- Certificats de dépôt BNA 17/04/21 - 90 J – 8,12%	34	16 729 413	218 638	16 948 051	5,45%	5,43%
- Certificats de dépôt BNA 18/04/21 - 90 J – 8,12%	48	23 617 995	304 368	23 922 363	7,69%	7,66%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi- liquidités)</i>		-	-	-	-	-
<b>II- Billets de trésorerie</b>		-	-	-	-	-
<b>Total en DT</b>		<b>59 044 529</b>	<b>638 054</b>	<b>59 682 583</b>	<b>19,19%</b>	<b>19,11%</b>

## 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 75 262 247 DT au 31 mars 2021, contre 23 753 186 DT au 31 mars 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2021	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNA Plac. 100J 29-04-21 8,12%	700	700 000	8 845	708 845	0,23%	0,23%
- BNA Plac. 100J 01-06-21 8,15%	874	874 000	5 933	879 933	0,28%	0,28%
- BNA Plac. 100J 03-04-21 7,13%	595	595 000	9 019	604 019	0,19%	0,19%
- BNA Plac. 100J 11-05-21 8,15%	2 198	2 198 000	23 165	2 221 165	0,71%	0,71%
- BNA Plac. 100J 18-06-21 8,23%	17 700	17 700 000	67 049	17 767 049	5,71%	5,69%
- BNA Plac. 100J 22-06-21 8,23%	2 500	2 500 000	7 666	2 507 666	0,81%	0,80%
- BNA Plac. 100J 08-04-21 7,13%	21 100	21 100 000	303 359	21 403 359	6,88%	6,85%
- BNA Plac. 100J 10-06-21 8,23%	4 400	4 400 000	23 017	4 423 017	1,42%	1,42%
- BNA Plac. 100J 12-05-21 8,15%	1 000	1 000 000	10 361	1 010 361	0,32%	0,32%
- BNA Plac. 100J 20-05-21 8,15%	2 500	2 500 000	22 329	2 522 329	0,81%	0,81%
- BNA Plac. 100J 29-04-21 8,12%	2 000	2 000 000	25 272	2 025 272	0,65%	0,65%
- BNA Plac. 100J 02-04-21 7,13%	18 200	18 200 000	278 730	18 478 730	5,94%	5,92%
- BNA Plac. 100J 04-04-21 7,13%	700	700 000	10 502	710 502	0,23%	0,23%
<b>Total en DT</b>		<b>74 467 000</b>	<b>795 247</b>	<b>75 262 247</b>	<b>24,20%</b>	<b>24,10%</b>

## 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Avoirs en banque	765 869	438 998	98 014
Encaissements non encore comptabilisés	(194)	(120)	(194)
Décaissements non encore comptabilisés	-	201	-
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
- Placements à régler	(4)	-	(4)
- Autres	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total en DT</b>	<b>765 765</b>	<b>439 079</b>	<b>97 816</b>

#### **5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS**

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 31 mars 2021, le ratio susvisé s'élève à 24,34%, il a été calculé comme suit :

	<b>Valeur au 31 mars 2021</b>	<b>% actif</b>
<b>I- Liquidités</b>	<b>76 028 012</b>	<b>24,34%</b>
- <i>Placements à terme</i>	75 262 247	24,10%
- <i>Disponibilités</i>	765 765	0,24%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	-	-
- <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
- <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>76 028 012</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>312 332 711</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>24,34%</b>

#### **NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR**

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 31 mars 2021 une valeur comptable de 236 300 764 DT, soit 75,66% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
BNA (*)	15 208 312	-	-	59 682 583	<b>74 890 895</b>	<b>23,98%</b>
ÉTAT	1 661 440	66 835 530	-	-	<b>68 496 970</b>	<b>21,93%</b>
AMEN BANK	18 203 599	-	-	-	<b>18 203 599</b>	<b>5,83%</b>
ATL	16 910 524	-	-	-	<b>16 910 524</b>	<b>5,41%</b>
HANNIBAL LEASE	9 341 939	-	-	-	<b>9 341 939</b>	<b>2,99%</b>
UIB	8 442 920	-	-	-	<b>8 442 920</b>	<b>2,70%</b>
STB	7 883 398	-	-	-	<b>7 883 398</b>	<b>2,52%</b>
TUNISIE LEASING ET FACTORING	5 437 299	-	-	-	<b>5 437 299</b>	<b>1,74%</b>
BTE	3 719 683	-	-	-	<b>3 719 683</b>	<b>1,19%</b>
BH BANK	3 327 785	-	-	-	<b>3 327 785</b>	<b>1,07%</b>
SICAV TRÉSOR	-	-	3 179 308	-	<b>3 179 308</b>	<b>1,02%</b>
ATTIJARI LEASING	2 570 200	-	-	-	<b>2 570 200</b>	<b>0,82%</b>
ATB	2 540 480	-	-	-	<b>2 540 480</b>	<b>0,81%</b>
MODERN LEASING (BH LEASING)	2 121 520	-	-	-	<b>2 121 520</b>	<b>0,68%</b>
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 710 368	-	<b>1 710 368</b>	<b>0,55%</b>
ATTIJARI BANK	1 669 416	-	-	-	<b>1 669 416</b>	<b>0,53%</b>
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	1 349 352	-	<b>1 349 352</b>	<b>0,43%</b>
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	1 341 723	-	<b>1 341 723</b>	<b>0,43%</b>
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 007 988	-	<b>1 007 988</b>	<b>0,32%</b>
AIL	832 752	-	-	-	<b>832 752</b>	<b>0,27%</b>
BTK	693 605	-	-	-	<b>693 605</b>	<b>0,22%</b>
CIL	629 040	-	-	-	<b>629 040</b>	<b>0,20%</b>
<b>Total général en DT</b>	<b>101 193 912</b>	<b>66 835 530</b>	<b>8 588 739</b>	<b>59 682 583</b>	<b>236 300 764</b>	<b>75,66%</b>

(\*) Au 31 mars 2021, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 23,98% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 13,98% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

## NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>3 066</b>	<b>7 692</b>	<b>3 107</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	3 066	7 692	3 107
<b>Titres de créance échus :</b>	<b>869</b>	<b>-</b>	<b>19 628</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	869	-	19 628
<b>Total en DT</b>	<b>3 935</b>	<b>7 692</b>	<b>22 735</b>

## NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Gestionnaire (BNA Capitaux)	442 164	272 036	439 685
Dépositaire (BNA)	132 649	102 014	131 905
<b>Total en DT</b>	<b>574 813</b>	<b>374 050</b>	<b>571 590</b>

## NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Dividendes à payer	49 875	37 109	50 970
Administrateurs - Jetons de présence	44 877	38 959	36 000
Commissaire aux comptes	7 508	8 311	30 852
Conseil du Marché Financier (CMF)	26 339	19 497	25 101
Rachats	654 543	90 889	3 425 849
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	932	913	-
Autres	9 193	11 279	9 980
<b>Total en DT</b>	<b>793 267</b>	<b>206 957</b>	<b>3 578 952</b>

**NOTE 10 : CAPITAL**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	274 326 500	202 191 800	202 191 800
- Nombre de titres	2 743 265	2 021 918	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 379	4 725	4 725
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	68 783 600	67 111 100	332 207 200
- Nombre de titres	687 836	671 111	3 322 072
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(54 041 600)	(66 259 900)	(260 072 500)
- Nombre de titres	(540 416)	(662 599)	(2 600 725)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	289 068 500	203 043 000	274 326 500
- Nombre de titres	2 890 685	2 030 430	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 426	4 674	4 379
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>326 996</b>	<b>159 890</b>	<b>1 161 009</b>
<b>1. Résultat non distribuable</b>	<b>178 385</b>	<b>162 229</b>	<b>609 963</b>
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	157 875	162 229	404 351
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	20 510	-	205 683
- Frais de négociation de titres	-	-	(71)
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>148 611</b>	<b>(2 339)</b>	<b>551 046</b>
- Aux émissions	696 550	524 775	2 762 505
- Aux rachats	(547 939)	(527 114)	(2 211 459)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>2 679 352</b>	<b>1 518 343</b>	<b>1 518 343</b>
<b>Total en DT</b>	<b>292 074 848</b>	<b>204 721 233</b>	<b>277 005 852</b>

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>	<b>31 décembre 2020</b>
Résultat d'exploitation	3 542 732	2 959 042	13 046 391
Régularisation lors des souscriptions d'actions	497 098	376 021	8 745 931
Régularisation lors des rachats d'actions	(405 810)	(538 441)	(7 316 442)
<b>Total en DT</b>	<b>3 634 020</b>	<b>2 796 621</b>	<b>14 475 880</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>1 579 236</b>	<b>1 872 859</b>	<b>6 721 196</b>
• ± Variation des intérêts courus	93 665	(181 789)	(1 046 300)
• + Coupons d'intérêts échus	1 485 571	2 054 648	7 767 496
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>812 028</b>	<b>869 219</b>	<b>3 403 883</b>
• ± Variation des intérêts courus	812 028	869 219	(115 445)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	3 519 328
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>233 860</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 391 264</b>	<b>2 742 078</b>	<b>10 358 939</b>

### **NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>894 882</b>	-	<b>1 907 398</b>
• ± Variation des intérêts courus	607 696	-	30 358
• + Coupons d'intérêts échus	287 186	-	1 877 040
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>5 088</b>	<b>9 100</b>	<b>16 970</b>
<b><i>Total en Dinars</i></b>	<b>899 970</b>	<b>9 100</b>	<b>1 924 368</b>

### **NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>934 234</b>	<b>669 453</b>	<b>3 057 728</b>
• ± Variation des intérêts courus	548 352	(39 044)	55 665
• + Coupons d'intérêts échus	385 882	708 497	3 002 063
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>934 234</b>	<b>669 453</b>	<b>3 057 728</b>

**NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
Rémunération du gestionnaire	442 164	272 036	1 431 422
Rémunération du dépositaire	132 649	102 014	472 179
<b>Total en DT</b>	<b>574 813</b>	<b>374 050</b>	<b>1 903 601</b>

**NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
Jetons de présence	8 877	7 459	36 000
Redevance CMF	74 313	57 151	264 526
Honoraires Commissaire aux comptes	7 397	7 459	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	2 804	11 216
TCL	10 356	8 455	39 191
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 649	2 684	3 802
<b>Total en DT</b>	<b>107 923</b>	<b>87 539</b>	<b>391 043</b>

## NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

### 17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

<b>BNA CAPITAUX</b>	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.
<b>BNA</b>	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### 17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2021, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(442 164)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(132 649)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	Néant	Néant

### 17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 mars 2021 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(442 164)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(132 649)