



# Bulletin Officiel

N°6422 Mercredi 25 Août 2021

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

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2021

2

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

3

AVIS D'OUVERTURE D'UNE OPA : COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL-

4

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

10

### ANNEXE I

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

### ANNEXE II

Liste indicative des sociétés & organismes faisant appel public à l'épargne (*mise à jour en date du 03/05/2021*)

### ANNEXE III

#### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021

- SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE-

### ANNEXE IV

#### SITUATIONS ANNUELLES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2020

- FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE
- FCP MAGHREBIA MODERE
- FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS
- FCP MAGHREBIA PRUDENCE
- FONDS D'AMORÇAGE ANAVA SEED FUND

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2021**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2021** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2021**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

**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 DU CMF

**OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT -OPA-**

**Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Obligatoire  
sur les actions de la Compagnie Internationale de Leasing -CIL-  
initiée par la Société Générale Financière**

Par décision n° 51 du 06 août 2021, le Conseil du Marché Financier a fixé les conditions de l'Offre Publique d'Achat Obligatoire à laquelle a été soumise, le 30 décembre 2020, la société GENERALE FINANCIERE, visant le reste des actions composant le capital de la Compagnie Internationale de Leasing -CIL- et ce, suite à la décision de la Commission d'Agréments de la Banque Centrale de Tunisie n°35 en date du 17 juin 2021 autorisant la société GENERALE FINANCIERE, agissant de concert avec la société JUBA SARL, la société Touristique OCEANA, Mr Mohamed BRIGUI, Mmes Myriem BRIGUI et Héla BRIGUI, l'acquisition d'actions dans le capital de la Compagnie Internationale de Leasing -CIL- lui permettant de détenir, de concert, un pourcentage dépassant la moitié des droits de vote dans le capital de la Société CIL.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

**I- Identité de l'initiateur :**

**Dénomination sociale :** La société GENERALE FINANCIERE

**Forme juridique :** SA

**Siège social :** 16, Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis

**Identifiant unique :** 0048208X

La société GENERALE FINANCIERE agit de concert avec :

**- La société JUBA SARL**

Forme juridique : SARL

Siège social : 6, Rue Ibn Hazm Cité jardins, Le Belvédère, 1002 Tunis

Identifiant unique : 1054205P

**- La société Touristique OCEANA**

Forme juridique : SA

Siège social : Manaret Hammamet, Hammamet Sud B.P 58 Hammamet, 8056

Identifiant unique : 0437552C

- **Mr Mohamed BRIGUI**

Adresse : 6, Rue Juba, Nôtre Dame, Tunis

- **Mme Myriem BRIGUI**

Adresse : 126, Rue Taieb Mhiri, 2078, Gammarth, Tunis

- **Mme Héla BRIGUI**

Adresse : 43, Rue du Dr Burnet, Tunis

## **II- Dénomination de l'établissement présentateur du projet d'OPA :**

La Compagnie Générale d'Investissement -CGI-, en sa qualité d'intermédiaire en bourse, sis au 10, Rue Pierre de Coubertin 1001 Tunis, est l'établissement présentateur du projet d'OPA obligatoire et chargé de la réalisation de l'opération.

## **III- Nombre de titres détenus par l'initiateur de l'offre :**

La société GENERALE FINANCIERE détient directement 1.746.660 actions représentant 34,93% du capital de la CIL et 411.222 actions de concert avec les actionnaires susmentionnés (soit la Société JUBA SARL, la société Touristique OCEANA, Mr Mohamed BRIGUI, Mmes Myriem BRIGUI et Héla BRIGUI) représentant 8,22% du capital, soit au total 2.157.882 actions représentant 43,16% du capital de la CIL.

## **IV- Nombre de titres visés par l'offre :**

Par cette OPA obligatoire, la société GENERALE FINANCIERE, agissant de concert avec la société JUBA SARL, la société Touristique OCEANA, Mr Mohamed BRIGUI, Mmes Myriem BRIGUI et Héla BRIGUI, vise l'acquisition du reste des actions composant le capital de la société CIL, soit **422.559** actions représentant **8,45%** du capital de la société. L'initiateur s'engage pendant la période de validité de l'OPA à acquérir la totalité des titres présentés en réponse à cette offre dans la limite des titres visés.

Il convient de noter que certains actionnaires détenant en totalité 2.189.897 actions représentant 45,91% des droits de vote (soit 43,80% du capital de la société) ont manifesté, individuellement, par écrit leurs décisions de ne pas céder leurs actions dans le cadre de l'offre en question.

## **V- Prix de l'offre :**

Le prix de l'offre est fixé à **16,600 dinars** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse.

Ce prix a été obtenu en application des dispositions de l'article 163 bis du RGB, soit le prix le plus élevé entre :

- La moyenne des cours de bourse pondérée par les volumes de transactions pendant les quatre vingt dix (90) jours de bourse précédant le fait générateur de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire ;
- Le prix le plus élevé payé pour les mêmes titres par la personne soumise à l'obligation de procéder à une offre publique obligatoire, ou par des personnes agissant de concert avec elle, durant les quatre vingt dix (90) jours de bourse précédant le fait générateur de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire ;
- Le prix des titres conférant le contrôle et qui sont à l'origine de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire.

## **VI- But de l'offre :**

La présente Offre Publique d'Achat est initiée par la Société GENERALE FINANCIERE et ce, en réponse à la décision du Conseil du Marché Financier du 30 décembre 2020 et celle n° 51 du 06 août 2021 la soumettant à une Offre Publique d'Achat Obligatoire visant le reste des actions CIL qu'elle ne détient pas, de concert avec la société JUBA SARL, la société Touristique OCEANA, Mr Mohamed BRIGUI, Mmes Myriem BRIGUI et Héla BRIGUI et ce, suite à son acquisition d'un nombre de titres lui conférant (de concert avec les actionnaires susmentionnés) une part de droits de vote en franchissement du seuil de 40% dans le capital de la Société CIL sans qu'aucun autre actionnaire ne détienne, seul ou de concert, une proportion supérieure.

L'opération en question a été réalisée en date du 25/12/2020 et a porté sur l'acquisition par la Société GENERALE FINANCIERE de **250.000 actions** CIL représentant **5%** du capital de ladite société.

## **VII - Intentions pour les 12 mois à venir dans les domaines suivants :**

Il convient de noter que la Société GENERALE FINANCIERE et Mr Mohamed BRIGUI sont membres du Conseil d'Administration de la Société CIL.

### **a) - Politique commerciale :**

La Société GENERALE FINANCIERE envisage de maintenir la politique commerciale actuelle de la Société CIL.

### **b) - Politique financière :**

La Société GENERALE FINANCIERE envisage de maintenir la politique financière actuelle de la Société CIL.

### **c) - Politique sociale :**

La Société GENERALE FINANCIERE envisage de maintenir la politique sociale actuelle de la Société CIL.

### **d) -Cotation en Bourse :**

La Société GENERALE FINANCIERE n'a pas l'intention de demander le retrait de la société CIL de la cote de la Bourse.

## **VIII- Accords entre l'initiateur de l'offre et la société visée :**

Aucun accord n'a été établi entre les deux parties.

## **IX- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :**

La présente OPA obligatoire est valable pour une période allant du **jeudi 12 août 2021 au jeudi 02 septembre 2021 inclus**.

## **X- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'opération d'offre :**

### **1- Transmission des ordres :**

Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, transmettre leurs ordres de vente à leur intermédiaire agréé administrateur jusqu'à la date de clôture de l'offre, soit le **02 septembre 2021**. Ces ordres peuvent être révoqués à tout moment jusqu'au jour de clôture de l'offre.

### **2- Centralisation des ordres auprès de la BVMT :**

Les intermédiaires en bourse remettent à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis -BVMT-, les états des ordres reçus selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être accompagnés d'une lettre certifiant que le dépôt est effectué conformément aux clauses et conditions de l'offre publique.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation.

La centralisation des ordres transmis par les intermédiaires en bourse est effectuée au bureau d'ordre de la BVMT. Aucun autre mode de transmission ne sera accepté par la BVMT, en particulier les envois par fax.

### **3- Déclaration des résultats :**

A l'issue de l'opération de dépouillement, la BVMT communiquera au CMF un état récapitulatif détaillé sur le résultat de l'OPA. Ce résultat fera l'objet d'un avis qui paraîtra sur le Bulletin Officiel de la BVMT.

**4- Modalités de règlement-livraison :**

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation en vigueur.

**5- Suspension et reprise de cotation :**

La cotation en bourse des actions CIL sera suspendue durant les séances de bourse du 09 ou 10<sup>(\*)</sup> et 11 août 2021, et reprendra à partir du 12 août 2021.

**XI- Renseignements relatifs à la société visée :**

**1- Renseignements généraux :**

- **Dénomination de la société :** Compagnie Internationale de Leasing –CIL–

- **Siège social :** 16, Avenue Jean Jaurès, 1001 –TUNIS–

- **Téléphone :** 71 336 655 / 71 130 200

- **Forme juridique :** Société Anonyme –SA–

-**Législation particulière applicable:** La CIL est une société anonyme régie par la loi 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et établissements financiers. Elle est également régie par les dispositions des lois 94-89 et 94-90 du 26 juillet 1994, relatives respectivement au leasing et aux dispositions fiscales du leasing.

- **Date de constitution :** 21/10/1992

- **Durée :** 99 ans à compter du jour de sa constitution

- **Nationalité :** Tunisienne

-**Identifiant unique:** 0381878S

- **Exercice social :** du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre de chaque année.

**- Objet social :**

La société a pour objet d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel, de prendre des participations ou des intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apport, souscription, achat de titres et droits sociaux, constitution de sociétés nouvelles ou de toute autre manière, et généralement d'effectuer toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

---

(\*) La première séance de bourse de suspension de cotation de la valeur CIL dépendra de l'annonce du 1<sup>er</sup> jour de l'année de l'Hégire par les autorités compétentes.

**2-Administration, direction et contrôle :****Conseil d'Administration :**

<b>Membre</b>	<b>Représenté par</b>	<b>Fonction &amp; Qualité</b>		<b>Mandat</b>
M. Mohamed BRIGUI*	Lui-même	Président du Conseil d'Administration		2020-2022
Société Générale Financière*	Mme. Héla BRIGUI HAMIDA	Administrateur	Membre du comité d'audit***	2020-2022
Tunisian Travel Service*	M. Raouf NEGRA	Administrateur	Membre du comité d'audit***	2020-2022
M. Habib BOUAZIZ*	Lui-même	Administrateur	Membre du comité des risques***	2020-2022
M. Sofiène HAJ TAIEB*	Lui-même	Administrateur		2020-2022
M. Skander KAMOUN*	Lui-même	Administrateur, représentant des actionnaires minoritaires	Membre du comité des risques***	2020-2022
M. Chokri BEN AYED*	Lui-même	Administrateur Indépendant	Président du comité des risques***	2020-2022
M. Mustapha BEN HATIRA**	Lui-même	Administrateur Indépendant	Président du comité d'audit***	2021-2022

\*Nommés par l'AGO du 07/07/2020.

\*\*Cet administrateur a été nommé par le CA du 05/03/2021 et ratifié par l'AGO du 29/04/2021 pour une période de deux ans prenant fin à la date de l'AGO statuant sur l'exercice 2022. Sa nomination est en attente de l'approbation de la BCT.

\*\*\*Nommés par le CA du 19/04/2021.

**Direction :**

**Mr Salah SOUKI** est nommé Directeur Général de la société CIL depuis le 28/12/2017.

**Contrôle :**

<b>Commissaire aux comptes</b>	<b>Adresse</b>	<b>Mandat</b>
Société Horwath ACF, représentée par M <sup>f</sup> Noureddine BEN ARBIA	35, Rue Hédi karray, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	2020-2022
Société FINOR représentée par M <sup>f</sup> Mustapha MEDHIOUB	Immeuble International City Center- Tour des bureaux, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	2021-2023*

\*Mandat reconduit par l'AGO du 29/04/2021.

**3- Renseignements concernant le capital :**

- **Capital social** : 25 000 000 dinars
- **Nombre total des droits de vote** : 4 770 338 droits de votes
- **Nombre total des titres** : 5 000 000 actions

- **Structure du capital de la société CIL après l'opération d'acquisition en date du 25/12/2020 par la société GENERALE FINANCIERE:**

Actionnaire	Nombre d'actions	Montant en dinars	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Mohamed BRIGUI	153 000	765 000	3,06%	153 000	3,21%
Société GENERALE FINANCIERE	1 746 660	8 733 300	34,93%	1 746 660	36,62%
Société JUBA SARL	215 222	1 076 110	4,30%	215 222	4,51%
Société Touristique OCEANA	36 000	180 000	0,72%	36 000	0,75%
Héla BRIGUI	3 500	17 500	0,07%	3 500	0,07%
Myriem BRIGUI	3 500	17 500	0,07%	3 500	0,07%
<b>Total Groupe Mohamed BRIGUI</b>	<b>2 157 882</b>	<b>10 789 410</b>	<b>43,16 %</b>	<b>2 157 882</b>	<b>45,24%</b>
Groupe TTS	1 014 090	5 070 450	20,28%	1 014 090	21,26%
Personnel CIL	488 478	2 442 390	9,77%	488 478	10,24%
Habib BOUAZIZ	389 593	1 947 965	7,79%	389 593	8,17%
Contrat régulation	229 600	1 148 000	4,59%	-	-
Sofiène HAJ TAIEB	214 870	1 074 350	4,30%	214 870	4,50%
Abderraouf AMOURI	82 866	414 330	1,66%	82 866	1,74%
<b>Total autres que Groupe BRIGUI</b>	<b>2 419 497</b>	<b>12 097 485</b>	<b>48,39%</b>	<b>2 189 897</b>	<b>45,91%</b>
Droits non encore convertis	62	-	-	-	-
<b>Autres actionnaires (Nombre de titres visés par l'offre)</b>	<b>422 559</b>	<b>2 112 795</b>	<b>8,45%</b>	<b>422 559</b>	<b>8,86%</b>
<b>Total</b>	<b>5 000 000</b>	<b>25 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 770 338 *</b>	<b>100,00%</b>

\*Détermination du nombre des droits de vote :  $5\,000\,000 - (229\,600 + 62) = 4\,770\,338$ .

**4- Situation financière de la société :****4-1 Etats financiers individuels de la société CIL arrêtés au 31 décembre 2020 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6342 du lundi 26/04/2021.

**4-2 Etats financiers consolidés du Groupe CIL arrêtés au 31 décembre 2020 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6342 du lundi 26/04/2021.

**4-3 Indicateurs d'activité trimestriels de la société CIL arrêtés au 30/06/2021 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6400 du jeudi 22/07/2021.

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

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS****Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-**

Siège social : Fondouk Choucha 2013 Ben Arous

La société « SIPHAT » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021.

exprimé en DT

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2021 <sup>(*)</sup>	2 <sup>ème</sup> trimestre 2020 <sup>(*)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2021 <sup>(*)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2020 <sup>(*)</sup>	exercice 2020 <sup>(*)</sup>
<b>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</b>					
<i>A-MODELE OFFICINAL</i>					
FORMES SECHES	420 872	123 791	691 695	597 296	1 717 406
FORMES PATEUSES	699 947	48 057	702 365	231 488	847 233
FORMES LIQUIDES	94 080	33 922	641 789	65 186	459 192
<b>TOTAL 1</b>	<b>1 214 899</b>	<b>205 770</b>	<b>2 035 849</b>	<b>893 970</b>	<b>3 023 831</b>
<i>B-MODELE HOSPITALIER</i>					
FORMES SECHES	774 740	1 067 842	1 420 718	2 002 819	4 354 409
FORMES PATEUSES	23 392	22 150	77 778	114 590	193 260
FORMES LIQUIDES	838 058	635 137	1 641 026	1 464 658	3 434 480
<b>TOTAL 2</b>	<b>1 636 190</b>	<b>1 725 129</b>	<b>3 139 522</b>	<b>3 582 067</b>	<b>7 982 149</b>
<i>C-EXPORT</i>					
	0	0	655 083	273 697	273 697
<b>TOTAL 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>655 083</b>	<b>273 697</b>	<b>273 697</b>
<i>D-PARAMEDICAL</i>					
	529 132	1 780 287	611 877	3 603 116	4 901 025
<b>TOTAL 4</b>	<b>529 132</b>	<b>1 780 287</b>	<b>611 877</b>	<b>3 603 116</b>	<b>4 901 025</b>
<b>TOTAL GENERAL DU CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3 380 221</b>	<b>3 711 186</b>	<b>6 442 331</b>	<b>8 352 850</b>	<b>16 180 702</b>
<b>II. PRODUCTION</b>					
<i>A-MODELE OFFICINAL</i>					
FORMES SECHES	328 204	100 920	1 073 074	538 379	1 552 044
FORMES PATEUSES	652 058	22 908	838 775	258 368	818 308
FORMES LIQUIDES	0	30 839	660 266	131 812	490 013
<b>TOTAL 1</b>	<b>980 262</b>	<b>154 667</b>	<b>2 572 115</b>	<b>928 559</b>	<b>2 860 365</b>
<i>B-MODELE HOSPITALIER</i>					
FORMES SECHES	914 240	914 387	1 496 016	1 651 571	3 813 334
FORMES PATEUSES	0	18 268	11 922	76 737	195 919
FORMES LIQUIDES	638 301	475 260	1 542 967	1 078 076	2 849 247
<b>TOTAL 2</b>	<b>1 552 541</b>	<b>1 407 915</b>	<b>3 050 905</b>	<b>2 806 384</b>	<b>6 858 500</b>
<i>C-PARAMEDICAL</i>					
	593 501	2 182 803	603 943	4 436 613	5 343 075
<b>TOTAL 3</b>	<b>593 501</b>	<b>2 182 803</b>	<b>603 943</b>	<b>4 436 613</b>	<b>5 343 075</b>
<b>TOTAL GENERAL DE LA PRODUCTION</b>	<b>3 126 304</b>	<b>3 745 385</b>	<b>6 226 963</b>	<b>8 171 556</b>	<b>15 061 940</b>
<b>III. INVESTISSEMENTS</b>					
	-	-	15 204	0	0
<b>IV. ENDETTEMENT CMT+DLT</b>					
	-	-	61 000 000	46 200 000	55 800 000

\* Les chiffres mentionnés ci-dessus sont provisoires, et non audités par le commissaire aux comptes

### **1. Chiffre d'affaires :**

-Le chiffre d'affaires est passé de 8,352 MDT au cours des six premiers mois de l'année 2020 à 6,442 MDT pour la même période de l'année 2021 (une baisse de -1,910 MDT soit -22,87 %) ;

-Une forte chute des ventes des produits paramédicaux des solutions et gel hydro-alcoolique qui s'élève à -2,991 MDT soit - 83% et ce durant le premier semestre de l'année 2021 par rapport à la même période de l'année 2020 ;

-Le chiffre d'affaires à l'export réalisé au cours du premier semestre de l'année 2021 est de l'ordre de 0,655 MDT enregistrant une hausse de 139 % par rapport à la même période de l'année 2020.

\*\*\* une commande vers la Libye durant le premier trimestre de l'année 2021.

### **2. Production :**

- La valeur de la production est passée de 8,171 MDT durant le premier semestre l'année 2020 à 6,226 MDT au cours du premier semestre de l'année 2021 (une baisse de -1,944 MDT soit -23,80 %) ;

\*\*\* une baisse des ventes des spécialités hospitalières et officinales qui s'explique essentiellement par un retard d'approvisionnement en matières premières.

### **3. Endettement :**

L'endettement est passé de 46,2 MDT au 30 juin 2020 à 61 MDT au 30 juin 2021 enregistrant ainsi une hausse de 32 %.

Ce niveau d'endettement s'explique essentiellement par :

- Un crédit mobilisable de 4 MDT pour la constitution des stocks de sécurité de trois mois de matières premières et ACE et d'un mois de produits finis.

- Un compte courant actionnaires ouvert au nom de la PCT, provient de l'opération de réduction du capital opérée au cours de l'exercice 2001 suite à l'introduction en bourse de la société de 6 MDT.

- Des crédits Moyen Terme de 17 MDT

- Un crédit de Trésor de 3,6 MDT

- Un passif courant entre crédit fournisseur et concours bancaires de l'ordre de 30,4 MDT.

### **4. Ressources Humaines :**

Une baisse de - 5,15 % de l'effectif de la SIPHAT (479 agents au 30/06/21 contre 505 agents au 30/06/20).

2021- AS -1047

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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 OBLIGAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	198,834	205,200	205,228		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	16/04/07	135,663	140,358	140,378		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	113,878	117,246	117,262		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	121,243	125,818	125,836		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	118,816	122,578	122,595		
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	116,618	121,696	121,717		
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	114,359	117,767	117,782		
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	46,744	47,809	47,813		
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	33,122	34,230	34,234		
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	112,226	116,069	116,083		
<i>FCP OBLIGAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
11 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	17,534	18,101	18,104		
12 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	126,004	128,887	128,900		
13 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,178	1,188	1,188		
14 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	118,928	123,087	123,104		
15 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	11,622	11,957	11,958		
16 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	166,484	172,495	172,521		
17 FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	11,578	11,917	11,919		
18 FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE (1)	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	94,477	98,159	98,171		
19 ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21		100,011	100,021		
<i>FCP OBLIGAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
20 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,846	1,912	1,914		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
21 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	63,361	65,010	65,017		
22 SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	25/04/94	132,598	136,771	136,793		
23 SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	11/11/01	105,737	108,708	108,645		
24 AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	105,648	109,170	109,185		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
25 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	135,529	141,523	141,450		
26 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	519,152	538,539	538,327		
27 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,683	137,486	137,054		
28 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE **	MAXULA BOURSE	15/10/08		En liquidation	En liquidation		
29 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE **	MAXULA BOURSE	15/10/08		En liquidation	En liquidation		
30 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,397	173,427	173,976		
31 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,444	97,179	97,179		
32 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	125,190	128,996	129,043		
33 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	160,682	174,191	173,721		
34 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	143,868	154,139	153,685		
35 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,000	23,310	23,306		
36 STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	91,681	90,312	90,182		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
37 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2147,555	2229,855	2231,925		
38 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	125,405	129,874	130,380		
39 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	211,191	220,663	220,505		
40 AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16/03/09	17,599	En liquidation	En liquidation		
41 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,820	2,996	3,000		
42 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,535	2,689	2,693		
43 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	67,913	66,176	66,485		
44 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,226	1,293	1,299		
45 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,276	1,304	1,304		
46 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,203	1,242	1,245		
47 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,178	1,223	1,226		
48 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	112,701	112,727	112,126		
49 AL AMANAH PRUDENCE FCP ****	CGF	25/02/08	133,188	En dissolution	En dissolution		
50 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1142,671	1222,124	1232,320		
51 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	12,972	13,452	13,361		
52 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	06/11/17	9,852	10,459	10,512		
53 FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		10,324	10,287		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>							
54 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	86,094	90,100	90,020		
<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 OBLIGAIRES</i>							
55 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	18/05/21	4,548	109,386	107,973	107,986
56 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	31/05/21	3,712	100,933	99,997	100,009
57 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	29/05/20	3,949	107,696	111,170	111,185

58	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	24/05/21	5,398	104,918	103,078	103,094
59	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	28/05/21	6,883	107,234	104,760	104,777
60	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	26/05/21	5,411	109,726	107,860	107,876
61	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	21/05/21	5,277	106,230	104,479	104,494
62	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	03/02/97	18/05/21	4,821	103,279	101,652	101,665
63	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/06/21	2,630	102,962	102,269	102,276
64	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	05/04/21	5,706	107,119	105,048	105,064
65	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	03/05/21	6,342	109,306	106,841	106,859
66	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/21	4,085	105,929	104,613	104,622
67	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	28/05/21	3,660	104,856	103,794	103,806
68	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	26/03/21	4,941	105,040	103,463	103,477
69	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	25/05/21	4,129	104,509	102,939	102,951
70	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/21	5,449	104,296	102,151	102,164
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	28/05/21	3,709	106,815	105,694	105,704
72	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	24/05/21	5,407	104,496	102,699	102,712
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/05/21	5,757	104,153	101,181	101,189
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/21	4,222	107,259	105,889	105,902
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	28/04/21	4,022	103,224	101,782	101,793
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
76	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	18/05/21	3,742	108,188	107,781	107,797
77	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	21/05/21	5,114	105,789	104,247	104,264
78	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/21	4,033	107,316	106,808	106,823
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>								
79	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	21/05/21	7,610	111,811	108,665	108,635
<b>SICAV MIXTES</b>								
80	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	18/05/21	0,199	63,589	65,970	65,961
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	21/05/21	0,442	91,816	95,612	95,645
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	05/04/21	0,730	18,328	17,910	17,909
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	26/03/21	5,216	279,682	295,162	294,992
84	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/21	15,763	2222,734	2333,692	2330,842
85	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	19/05/21	1,823	75,191	69,916	69,772
86	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	27/05/21	1,629	56,836	55,048	54,996
87	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	11/05/20	0,761	108,247	106,316	106,277
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/05/21	0,273	11,629	11,839	11,831
89	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/05/21	1,045	13,786	15,096	15,122
90	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	19/05/21	0,081	15,165	16,252	16,211
91	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	19/05/21	0,184	13,508	14,178	14,149
92	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/21	4,392	149,845	144,072	144,079
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	28/05/20	0,040	9,234	9,727	9,680
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	31/05/21	0,728	9,059	100,581	100,236
95	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	04/05/20	0,605	77,258	78,996	79,298
96	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	76,966	79,974	80,341
97	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/21	3,448	99,851	100,691	100,733
98	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	08/04/20	1,830	89,949	94,420	94,370
99	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,141	10,854	10,805
100	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	04/02/21	1,451	96,667	105,878	105,481
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	15/01/07	24/05/21	1,001	140,968	151,047	150,893
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
102	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	16/06/21	0,523	98,185	107,132	108,751
103	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	21/05/21	0,686	115,856	118,826	119,478
104	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	116,654	121,693	122,636
105	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	2,561	189,900	193,093	192,893
106	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	2,750	174,320	177,096	177,113
107	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	31/05/21	3,399	166,989	170,248	170,246
108	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	31/05/21	0,127	23,320	23,284	23,284
109	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	140,701	139,502	140,408
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	153,933	156,374	157,402
111	TUNISIAN EQUITY FUND *	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346			
112	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/21	130,593	5414,197	5450,672	5474,318
113	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND ****	CGF	29/07/16	28/05/20	99,012	5461,164	5896,728	
114	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	02/06/21	1,594	85,641	90,392	90,735
115	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	31/05/21	105,254	4570,396	4605,717	4625,945
116	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	22/04/21	0,227	10,224	10,438	10,430
117	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	28/05/21	5,728	165,461	166,690	166,995
118	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2)	16/05/16	24/05/21	106,138	10549,752	11066,632	11113,210
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>								
119	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/21	2,806	137,347	124,291	124,097

(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 Lemman, 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 Dhiaf, 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 Hadded- 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 Hadded- 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 Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
43	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
44	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
45	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- 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 GEREE	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.

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE- TUNIS RE**  
**Siège social : 12, Avenue du Japon-Montplaisir-BP29-1073 Tunis**

**LA SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE- TUNIS RE** publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2021 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes : **Mme Selma LANGAR (La Générale d'Audit et Conseil)**.

ACTIF DU BILAN COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2021			30/06/2020	31/12/2020
		BRUT	AMORT/PROV	NET	NET	NET
<b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>	(I)	<b>5 372 116</b>	<b>1 454 459</b>	<b>3 917 657</b>	<b>2 313 241</b>	<b>3 346 947</b>
AC11 Investissements de recherche & développement	(I-1)	2 510 057	-	2 510 057	1 349 584	1 843 104
AC12 Logiciels	(I-2)	2 862 059	1 454 459	1 407 600	963 656	1 503 844
<b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	(II)	<b>3 034 101</b>	<b>1 559 232</b>	<b>1 474 870</b>	<b>818 808</b>	<b>964 084</b>
AC21 Installations techniques & machines	(II-1)	2 571 592	1 253 803	1 317 790	720 814	831 552
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	462 509	305 429	157 080	97 994	132 532
<b>AC3 PLACEMENTS</b>	(III)	<b>421 255 369</b>	<b>8 292 313</b>	<b>412 963 056</b>	<b>395 904 266</b>	<b>416 898 276</b>
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	9 919 708	2 485 187	7 434 521	7 600 339	7 548 445
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		6 306 261	1 299 477	5 006 784	5 111 227	5 079 831
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		3 613 446	1 185 709	2 427 737	2 489 112	2 468 614
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	307 418 260	5 807 126	301 611 134	281 204 833	304 774 778
Réassurance Ordinaire		296 862 430	5 807 126	291 055 304	271 621 049	294 389 338
Re Takaful		10 555 830	-	10 555 830	9 583 784	10 385 441
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des FCP		51 036 236	5 807 126	45 229 110	46 481 058	47 665 616
AC332 Obligations & autres titres à revenu fixe		201 322 640	-	201 322 640	194 640 200	203 448 400
Réassurance Ordinaire		195 337 640	-	195 337 640	189 520 200	198 783 400
Re Takaful		5 985 000	-	5 985 000	5 120 000	4 665 000
AC334 Autres prêts		1 244 289	-	1 244 289	1 070 855	1 215 560
AC336 Autres		53 815 095	-	53 815 095	39 012 720	52 445 203
Réassurance Ordinaire		49 244 265	-	49 244 265	34 548 936	46 724 762
Re Takaful		4 570 830	-	4 570 830	4 463 784	5 720 441
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	103 917 401	-	103 917 401	107 099 095	104 575 053
Réassurance Ordinaire		98 138 292	-	98 138 292	100 810 493	99 091 981
Re Takaful		5 779 109,250	-	5 779 109	6 288 602	5 483 072
<b>SOUS TOTAL 1</b>		<b>429 661 586</b>	<b>11 306 003</b>	<b>418 355 582</b>	<b>399 036 315</b>	<b>421 209 307</b>
<b>AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	(IV)	<b>254 685 590</b>	<b>-</b>	<b>254 685 590</b>	<b>203 998 048</b>	<b>262 286 227</b>
AC510 Provision pour primes non acquises	(IV-1)	45 978 109	-	45 978 109	56 496 023	64 177 544
Réassurance Ordinaire		44 808 120	-	44 808 120	54 010 189	61 501 964
Re Takaful		1 169 989	-	1 169 989	2 485 834	2 675 580
AC531 Provision pour sinistres	(IV-2)	208 707 481	-	208 707 481	147 502 024	198 108 684
Réassurance Ordinaire		202 520 341	-	202 520 341	142 160 392	192 336 544
Re Takaful		6 187 140	-	6 187 140	5 341 632	5 772 140
<b>AC6 CREANCES</b>	(V)	<b>143 264 281</b>	<b>6 302 394</b>	<b>136 961 887</b>	<b>88 111 695</b>	<b>152 984 063</b>
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(V-1)	60 666 484	5 803 352	54 863 133	63 408 341	49 119 176
Réassurance Ordinaire		52 782 366	5 803 352	46 979 015	54 756 042	43 252 533
Re Takaful		7 884 118	-	7 884 118	8 652 298	5 866 643
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(V-2)	72 374 530	499 043	71 875 487	13 186 346	92 679 726
Réassurance Ordinaire		70 122 057	499 043	69 623 015	10 961 136	90 546 399
Re Takaful		2 252 472	-	2 252 472	2 225 210	2 133 327
AC63 Autres créances	(V-3)	10 223 267	-	10 223 267	11 517 009	11 185 160
Réassurance Ordinaire		6 960 858	-	6 960 858	8 260 202	7 932 113
Re Takaful		3 262 409	-	3 262 409	3 256 807	3 253 048
AC631 Personnel		26 278	-	26 278	397 273	50 487
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques		3 467 128	-	3 467 128	3 645 695	4 353 220
Réassurance Ordinaire		3 328 326	-	3 328 326	3 536 352	4 216 388
Re Takaful		138 802	-	138 802	109 342	136 833
AC633 Débiteurs divers		4 536 305	-	4 536 305	4 410 067	4 992 124
Réassurance Ordinaire		1 412 699	-	1 412 699	1 262 602	1 875 909
Re Takaful		3 123 606	-	3 123 606	3 147 465	3 116 215
AC635 FPC		2 193 556	-	2 193 556	3 063 974	1 789 329
<b>SOUS TOTAL 2</b>		<b>397 949 871</b>	<b>6 302 394</b>	<b>391 647 477</b>	<b>292 109 743</b>	<b>415 270 290</b>
<b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIF</b>	(VI)	<b>109 835 012</b>	<b>-</b>	<b>109 835 012</b>	<b>100 282 937</b>	<b>83 597 422</b>
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	10 405 348	-	10 405 348	7 307 845	8 449 130
Réassurance Ordinaire		5 070 621	-	5 070 621	4 031 783	4 580 287
Re Takaful		5 334 726	-	5 334 726	3 276 062	3 868 843
AC72 Charges reportées	(VI-2)	16 505 107	-	16 505 107	17 437 406	17 642 821
Réassurance Ordinaire		15 828 123	-	15 828 123	16 360 257	16 475 127
Re Takaful		676 983	-	676 983	1 077 149	1 167 694
AC73 Comptes de régularisation Actif	(VI-3)	52 626 775	-	52 626 775	57 264 989	28 923 138
AC731 Intérêts acquis non échus		7 749 873	-	7 749 873	12 021 323	5 393 330
Réassurance Ordinaire		7 546 364	-	7 546 364	11 600 344	5 270 498
Re Takaful		203 508	-	203 508	420 979	122 833
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		35 433 136	-	35 433 136	34 901 805	14 220 926
Réassurance Ordinaire		33 507 764	-	33 507 764	31 352 173	13 675 142
Re Takaful		1 925 372	-	1 925 372	3 549 632	545 785
AC733 Autres comptes de régularisation		9 443 766	-	9 443 766	10 341 861	9 308 881
Réassurance Ordinaire		9 161 413	-	9 161 413	10 165 744	9 012 912
Re Takaful		282 353	-	282 353	176 117	295 969
AC74 Ecart de conversion	(VI-4)	30 297 783	-	30 297 783	18 272 697	28 582 333
Réassurance Ordinaire		25 482 322	-	25 482 322	15 689 743	23 097 821
Re Takaful		4 815 461	-	4 815 461	2 582 954	5 484 512
<b>SOUS TOTAL 3</b>		<b>109 835 012</b>	<b>-</b>	<b>109 835 012</b>	<b>100 282 937</b>	<b>83 597 422</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>937 446 469</b>	<b>17 608 398</b>	<b>919 838 071</b>	<b>791 428 995</b>	<b>920 077 019</b>

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
Tunis Re

	NOTES	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN COMBINE (en dinars)</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
CP1 Capital social	(I-1)	100 000 000	100 000 000	100 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	84 479 876	80 628 640	80 341 015
CP3 Rachats d'actions propres	(I-3)	- 223 825	- 223 825	- 223 825
CP5 Résultat reporté	(I-4)	23 180 535	20 056 274	20 056 274
Réassurance Ordinaire		28 135 680	22 037 355	22 037 355
Re Takaful		- 4 955 144	- 1 981 080	- 1 981 080
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>207 436 586</b>	<b>200 461 090</b>	<b>200 173 464</b>
Réassurance Ordinaire		212 391 730	202 442 170	202 154 545
Re Takaful		- 4 955 144	- 1 981 080	- 1 981 080
CP6 Résultat de l'exercice	(I-5)	12 906 747	10 388 991	12 234 214
Réassurance Ordinaire		12 955 220	10 859 347	15 208 278
Re Takaful		- 48 473	- 470 355	- 2 974 064
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>220 343 333</b>	<b>210 850 081</b>	<b>212 407 678</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>				
PA22 Provisions pour impôts	(II)	7 282 739	4 243 183	8 253 377
Réassurance Ordinaire		100 000	100 000	100 000
Re Takaful		4 532 739	1 493 183	5 503 377
PA23 Autres provisions		1 582 895	-	1 792 138
Réassurance Ordinaire		2 949 844	1 493 183	3 711 239
Re Takaful		2 650 000	2 650 000	2 650 000
PA24 Provisions pour risques		1 450 000	1 950 000	1 950 000
Réassurance Ordinaire		700 000	700 000	700 000
Re Takaful		500 000	-	-
PA25 Provisions sur Augmentation Légales		437 742 132	370 960 476	421 021 066
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>	(III)			
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	84 496 498	87 382 154	87 709 649
Réassurance Ordinaire		80 466 441	81 872 663	82 820 910
Re Takaful		4 030 057	5 509 491	4 888 739
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	353 245 634	277 165 042	327 852 110
Réassurance Ordinaire		333 408 100	256 556 108	310 176 794
Re Takaful		19 837 534	20 608 934	17 675 316
PA361 Autres provisions techniques	(III-3)	-	6 413 280	5 459 307
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires</b>	(IV)	<b>132 775 734</b>	<b>72 992 337</b>	<b>155 323 478</b>
Réassurance Ordinaire		128 406 725	69 400 936	148 419 024
Re Takaful		4 369 009	3 591 401	6 904 453
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	(V)	<b>69 887 005</b>	<b>83 147 248</b>	<b>70 077 083</b>
PA621 Dettes nées d'opérations d'acceptation	(V-1)	23 849 502	21 658 428	27 090 882
Réassurance Ordinaire		22 417 162	21 463 633	26 549 162
Re Takaful		1 432 340	194 795	541 720
PA622 Dettes nées d'opérations de récession	(V-2)	37 792 628	48 199 808	34 684 992
Réassurance Ordinaire		27 353 073	39 824 022	27 645 759
Re Takaful		10 439 555	8 375 785	7 039 234
PA63 Autres dettes	(V-3)	8 244 875	13 289 012	8 301 209
Réassurance Ordinaire		7 616 952	12 681 220	7 676 595
Re Takaful		627 924	607 792	624 614
PA632 Personnel		926 116	1 079 826	937 658
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		822 110	4 681 269	1 842 752
Réassurance Ordinaire		390 694	4 269 981	1 414 642
Re Takaful		431 416	411 288	428 110
PA634 Crédeurs divers		4 298 249	4 459 098	3 726 626
Réassurance Ordinaire		4 101 742	4 262 595	3 530 122
Re Takaful		196 508	196 504	196 504
PA635 FGIC Crédeurs		4 844	4 844	4 844
PA636 FPC		2 193 556	3 063 974	1 789 329
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	(VI)	<b>51 807 128</b>	<b>49 235 670</b>	<b>52 994 337</b>
PA71 Comptes de régularisation Passif	(VI-1)	26 042 084	31 253 438	29 915 380
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		8 787 147	12 497 889	14 010 500
Réassurance Ordinaire		8 776 861	12 072 693	13 243 654
Re Takaful		10 286	425 196	766 846
PA711 Estimation d'éléments techniques		5 707 794	9 714 202	4 642 161
Réassurance Ordinaire		5 581 868	8 603 472	4 490 190
Re Takaful		125 926	1 110 730	151 971
PA712 Autres comptes de régularisation Passif		11 547 142	9 041 347	11 262 720
Réassurance Ordinaire		2 602 146	1 384 831	4 030 095
Re Takaful		8 944 997	7 656 516	7 232 625
PA72 Ecart de conversion	(VI-2)	25 765 044	17 982 232	23 078 956
Réassurance Ordinaire		23 899 427	16 887 559	21 305 684
Re Takaful		1 865 617	1 094 673	1 773 273
<b>Total passif</b>		<b>699 494 738</b>	<b>580 578 914</b>	<b>707 669 341</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>919 838 071</b>	<b>791 428 995</b>	<b>920 077 019</b>

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**

Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE - VIE COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2021			30/06/2020	31/12/2020
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET	NET
<b>PRV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>(I)</b>	<b>2 821 324</b>	<b>144 850</b>	<b>2 676 474</b>	<b>2 132 949</b>	<b>6 985 128</b>
<i>PRV11 Primes</i>	<i>(I-1)</i>	<i>5 095 860</i>	<i>144 850</i>	<i>4 951 010</i>	<i>5 040 005</i>	<i>8 939 451</i>
PRV111 Primes Ordinaire		3 717 471	125 170	3 592 301	4 242 435	7 530 574
PRV112 Primes Re Takaful		1 378 388	19 680	1 358 708	797 570	1 408 877
<i>PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	<i>(I-2)</i>	<i>- 2 274 535</i>	<i>-</i>	<i>- 2 274 535</i>	<i>- 2 907 057</i>	<i>- 1 954 323</i>
PRV121 Variation PPNA Ordinaire		- 2 156 288	-	- 2 156 288	- 3 022 455	- 2 156 816
PRV122 Variation PPNA Re Takaful		- 118 247	-	- 118 247	115 399	202 493
<b>PRV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>(III)</b>	<b>235 754</b>	<b>-</b>	<b>235 754</b>	<b>- 28 564</b>	<b>8 180</b>
PRV41 Autres produits techniques Ordinaire		211 204		211 204	- 19 172	25 352
PRV42 Autres produits techniques Re Takaful		24 550		24 550	- 9 392	- 17 172
<b>CHV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>(IV)</b>	<b>1 385 519</b>	<b>-</b>	<b>1 385 519</b>	<b>1 374 984</b>	<b>3 425 879</b>
<i>CHV11 Sinistres payés</i>	<i>(IV-1)</i>	<i>1 273 083</i>	<i>-</i>	<i>1 273 083</i>	<i>326 332</i>	<i>3 831 175</i>
CHV111 Sinistres payés Ordinaire		227 677	-	227 677	161 223	2 642 371
CHV112 Sinistres payés Re Takaful		1 045 406	-	1 045 406	165 109	1 188 805
<i>CHV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	<i>(IV-2)</i>	<i>112 436</i>	<i>-</i>	<i>112 436</i>	<i>1 048 653</i>	<i>- 405 296</i>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire		185 165	-	185 165	277 526	- 674 512
CHV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful		- 72 729	-	- 72 729	771 127	269 216
<b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>(V)</b>	<b>2 087 555</b>	<b>275 996</b>	<b>1 811 559</b>	<b>1 597 193</b>	<b>4 439 316</b>
<i>CHV41 Frais d'acquisition</i>	<i>(V-1)</i>	<i>1 615 749</i>	<i>-</i>	<i>1 615 749</i>	<i>1 463 632</i>	<i>4 126 611</i>
CHV411 Frais d'acquisition Ordinaire		1 338 262		1 338 262	1 201 999	3 619 971
CHV412 Frais d'acquisition Re Takaful		277 487		277 487	261 634	506 640
<i>CHV43 Frais d'administration</i>	<i>(V-2)</i>	<i>471 806</i>	<i>-</i>	<i>471 806</i>	<i>309 866</i>	<i>657 381</i>
CHV431 Frais d'administration Ordinaire		195 725		195 725	133 485	312 503
CHV432 Frais d'administration Re Takaful		276 081		276 081	176 381	344 879
<i>CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
CHV441 Commissions Ordinaire		-	-	-	-	-
CHV442 Commissions Re Takaful		-	-	-	-	-
<i>CHV45 Wakala</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>275 996</i>	<i>- 275 996</i>	<i>- 176 306</i>	<i>- 344 677</i>
<b>CHV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>(VI)</b>	<b>206 230</b>	<b>-</b>	<b>206 230</b>	<b>- 20 705</b>	<b>209 820</b>
CHV51 Autres charges techniques Ordinaire		169 936		169 936	14 129	232 369
CHV52 Autres charges techniques Re Takaful		36 293		36 293	- 34 834	- 22 549
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>(II)</b>	<b>42 850</b>	<b>-</b>	<b>42 850</b>	<b>24 120</b>	<b>341 869</b>
PRNT31 Ordinaire		18 249		18 249	19 027	323 629
PRNT32 Re Takaful		24 601		24 601	5 093	18 240
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>		<b>- 579 377</b>	<b>- 131 146</b>	<b>- 448 230</b>	<b>- 822 967</b>	<b>- 739 837</b>
RTV Résultat technique vie Ordinaire		- 326 131	- 150 826	- 175 305	- 392 220	- 65 286
RTV Résultat technique vie Re Takaful		- 253 246	19 680	- 272 926	- 430 747	- 674 552

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**

Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE - NON VIE COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2021			30/06/2020	31/12/2020
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET	NET
<b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>(I)</b>	<b>80 222 395</b>	<b>37 288 688</b>	<b>42 933 707</b>	<b>38 045 279</b>	<b>74 740 952</b>
<i>PRNV11 Primes</i>	<i>(I-1)</i>	<i>74 734 709</i>	<i>19 089 253</i>	<i>55 645 456</i>	<i>41 742 687</i>	<i>72 037 068</i>
PRNV111 Primes Ordinaire		68 886 155	18 016 428	50 869 727	37 119 683	63 708 054
PRNV112 Primes Re Takaful		5 848 554	1 072 826	4 775 729	4 623 004	8 329 014
<i>PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	<i>(I-2)</i>	<i>5 487 686</i>	<i>18 199 435</i>	<i>- 12 711 749</i>	<i>- 3 697 407</i>	<i>2 703 884</i>
PRNV121 Variation PPNA Ordinaire		4 510 757	16 693 844	- 12 183 087	- 3 979 660	1 698 228
PRNV122 Variation PPNA Re Takaful		976 929	1 505 591	- 528 662	282 253	1 005 656
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>(II)</b>	<b>930 707</b>	<b>-</b>	<b>930 707</b>	<b>1 106 804</b>	<b>3 839 325</b>
PRNT31 Ordinaire		768 962		768 962	942 386	3 449 458
PRNT32 Re Takaful		161 745		161 745	164 418	389 867
<b>PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>(III)</b>	<b>7 131 548</b>	<b>-</b>	<b>7 131 548</b>	<b>- 864 064</b>	<b>247 450</b>
PRNV41 Autres produits techniques Ordinaire		6 388 911		6 388 911	- 579 947	766 912
PRNV42 Autres produits techniques Re Takaful		742 638		742 638	- 284 118	- 519 463
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>(IV)</b>	<b>41 327 311</b>	<b>17 556 991</b>	<b>23 770 320</b>	<b>22 620 526</b>	<b>45 093 422</b>
<i>CHNV11 Sinistres payés</i>	<i>(IV-1)</i>	<i>16 046 224</i>	<i>6 958 194</i>	<i>9 088 030</i>	<i>10 036 740</i>	<i>30 975 278</i>
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire		15 569 064	6 772 518	8 796 545	9 233 730	26 262 553
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful		477 160	185 675	291 485	803 010	4 712 724
<i>CHNV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	<i>(IV-2)</i>	<i>25 281 087</i>	<i>10 598 797</i>	<i>14 682 290</i>	<i>12 583 786</i>	<i>14 118 144</i>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire		23 046 141	10 183 797	12 862 343	10 745 236	15 141 808
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful		2 234 947	415 000	1 819 947	1 838 551	- 1 023 663
<b>CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>(V)</b>	<b>26 463 300</b>	<b>10 061 009</b>	<b>16 402 291</b>	<b>11 826 931</b>	<b>25 932 820</b>
<i>CHNV41 Frais d'acquisition</i>	<i>(V-1)</i>	<i>20 165 095</i>	<i>-</i>	<i>20 165 095</i>	<i>21 767 268</i>	<i>35 930 807</i>
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire		18 043 176		18 043 176	19 143 726	31 368 829
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful		2 121 919		2 121 919	2 623 542	4 561 978
<i>CHNV43 Frais d'administration</i>	<i>(V-2)</i>	<i>6 298 204</i>	<i>-</i>	<i>6 298 204</i>	<i>6 565 331</i>	<i>12 252 555</i>
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire		4 889 264		4 889 264	4 923 978	9 027 283
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful		1 408 940		1 408 940	1 641 353	3 225 272
<i>CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>8 654 637</i>	<i>- 8 654 637</i>	<i>- 14 866 611</i>	<i>- 19 031 376</i>
CHNV441 Commissions Ordinaire			7 701 862	- 7 701 862	- 13 238 037	- 16 895 226
CHNV442 Commissions Re Takaful			952 775	- 952 775	- 1 628 574	- 2 136 150
<i>CHNV45 Wakala</i>	<i>(V-3)</i>	<i>-</i>	<i>1 406 373</i>	<i>- 1 406 373</i>	<i>- 1 639 057</i>	<i>- 3 219 166</i>
<b>CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>(VI)</b>	<b>6 055 365</b>	<b>-</b>	<b>6 055 365</b>	<b>- 902 305</b>	<b>5 808 425</b>
CHNV51 Autres charges techniques Ordinaire		4 957 489		4 957 489	151 433	6 490 527
CHNV52 Autres charges techniques Re Takaful		1 097 876		1 097 876	- 1 053 738	- 682 102
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>		<b>14 438 675</b>	<b>9 670 688</b>	<b>4 767 987</b>	<b>4 742 866</b>	<b>1 993 060</b>
RTNV Résultat technique non vie Ordinaire		14 049 650	8 645 722	5 403 928	4 181 453	1 446 044
RTNV Résultat technique non vie Re Takaful		389 025	1 024 966	- 635 942	561 413	547 016

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ETAT DE RESULTAT COMBINE (en dinars)	NOTES	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>		<b>4 767 987</b>	<b>4 742 866</b>	<b>1 993 060</b>
Réassurance Ordinaire		5 403 928	4 181 453	1 446 044
Re Takaful		- 635 942	561 413	547 016
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>		<b>- 448 230</b>	<b>- 822 967</b>	<b>- 739 837</b>
Réassurance Ordinaire		- 175 305	- 392 220	- 65 286
Re Takaful		- 272 926	- 430 747	- 674 552
<b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	(I)	<b>12 786 157</b>	<b>13 253 752</b>	<b>28 436 470</b>
Réassurance Ordinaire		12 482 882	12 925 206	27 727 478
Re Takaful		303 275	328 545	708 992
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	10 738 919	12 597 303	26 770 378
Réassurance Ordinaire		10 435 644	12 268 758	26 061 387
Re Takaful		303 275	328 545	708 992
PRNT12 Produits des autres placements	(I-1)	-	-	-
Réassurance Ordinaire		-	-	-
Re Takaful		-	-	-
<b>S/Total 1a</b>		<b>10 738 919</b>	<b>12 597 303</b>	<b>26 770 378</b>
Réassurance Ordinaire		10 435 644	12 268 758	26 061 387
Re Takaful		303 275	328 545	708 992
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-2)	224 195	382 757	1 128 360
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-3)	1 823 043	273 691	537 732
<b>S/Total 1</b>		<b>2 047 238</b>	<b>656 449</b>	<b>1 666 091</b>
<b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique vie</b>	(II)	<b>- 42 850</b>	<b>- 24 120</b>	<b>- 341 869</b>
Réassurance Ordinaire		- 18 249	- 19 027	- 323 629
Re Takaful		- 24 601	- 5 093	- 18 240
<b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>	(III)	<b>746 920</b>	<b>1 171 851</b>	<b>1 157 416</b>
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(III-1)	-	-	-
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(III-2)	558 949	912 748	691 096
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(III-3)	187 971	259 103	466 320
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique non vie</b>		<b>- 930 707</b>	<b>- 1 106 804</b>	<b>- 3 839 325</b>
Réassurance Ordinaire	(IV)	- 768 962	- 942 386	- 3 449 458
Re Takaful		- 161 745	- 164 418	- 389 867
<b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		<b>14 136 086</b>	<b>7 536 531</b>	<b>8 245 826</b>
Réassurance Ordinaire	(V)	10 378 260	6 797 465	7 447 112
Re Takaful		3 757 826	739 066	798 715
<b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>		<b>15 432 710</b>	<b>8 946 899</b>	<b>19 003 785</b>
Réassurance Ordinaire	(VI)	12 418 351	7 447 778	15 057 657
Re Takaful		3 014 359	1 499 121	3 946 128
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	(VI)	<b>14 088 811</b>	<b>13 460 507</b>	<b>13 593 123</b>
Réassurance Ordinaire		14 137 284	13 930 862	16 567 188
Re Takaful		- 48 473	- 470 355	- 2 974 064
<b>CHNT4 IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>	(VII)	<b>1 088 465</b>	<b>2 607 223</b>	<b>1 043 362</b>
Réassurance Ordinaire		1 088 465	2 607 223	1 043 362
Re Takaful		-	-	-
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>		<b>13 000 346</b>	<b>10 853 284</b>	<b>12 549 761</b>
Réassurance Ordinaire		13 048 819	11 323 640	15 523 825
Re Takaful		- 48 473	- 470 355	- 2 974 064
<b>PRNT4 GAINS EXTRAORDINAIRES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Réassurance Ordinaire		-	-	-
Re Takaful		-	-	-
<b>CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES</b>	(VIII)	<b>93 599</b>	<b>464 293</b>	<b>315 547</b>
Réassurance Ordinaire		93 599	464 293	315 547
Re Takaful		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>12 906 747</b>	<b>10 388 991</b>	<b>12 234 214</b>
Réassurance Ordinaire		12 955 220	10 859 347	15 208 278
Re Takaful		- 48 473	- 470 355	- 2 974 064
<b>CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>12 906 747</b>	<b>10 388 991</b>	<b>12 234 214</b>
Réassurance Ordinaire		12 955 220	10 859 347	15 208 278
Re Takaful		- 48 473	- 470 355	- 2 974 064

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FONDS RE TAKAFUL FAMILIAL (en dinars)	NOTES	30/06/2021			30/06/2020	31/12/2020
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET	NET
<b>PRF1 PRIMES ACQUISES</b>	(I)	1 260 141	19 680	1 240 462	912 969	1 611 371
PRF11 Primes émises et acceptées	(I-1)	1 378 388	19 680	1 358 708	797 570	1 408 877
PRF12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	- 118 247	-	- 118 247	115 399	202 493
<b>PRF2 PRODUITS DE PLACEMENTS</b>		24 601	-	24 601	5 093	18 240
PRF21 Revenus des placements		24 601		24 601	5 093	18 240
PRF22 Produits des autres placements				-	-	-
<i>Sous total 1</i>		24 601	-	24 601	5 093	18 240
PRF23 Reprise de corrections de valeur sur placements				-	-	-
PRF24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change				-	-	-
<i>Sous total 2</i>		-	-	-	-	-
<b>PRF3 PLUS-VALUES NON REALISEES SUR PLACEMENTS</b>				-	-	-
<b>PRF4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	(III)	24 550		24 550	- 9 392	- 17 172
<b>CHF1 CHARGES DE SINISTRES</b>	(IV)			-	-	-
CHF11 Montants payés	(IV-1)	1 045 406	-	1 045 406	165 109	1 188 805
CHF12 Variation de la provision pour sinistres	(IV-2)	- 72 729	-	- 72 729	771 127	269 216
<i>Sous total 3</i>		972 677	-	972 677	936 236	1 458 021
<b>CHF2 Variation des autres provisions techniques</b>				-	-	-
<b>CHF3 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	(V)			-	-	-
CHF31 Frais d'acquisition	(V-1)	277 487		277 487	261 634	506 640
CHF33 Frais d'administration à la charge du fonds des adhérents	(V-2)	276 081		276 081	176 381	344 879
CHF34 commissions reçues des réassureurs Re Takaful	(V-3)		-	-	-	-
<i>Sous total 5</i>		553 568	-	553 568	438 015	851 519
<b>CHF4 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		1 832	-	1 832	1 534	6 930
CHF41 Charges de gestion des placements		1 832	-	1 832	1 534	6 930
CHF411 Commissions Moudharaba		1 491		1 491	1 356	3 265
CHF412 Autres charges de gestion de placements		342		342	178	3 665
CHF42 Correction de valeur sur placements				-	-	-
CHF43 Pertes provenant de la réalisation des placements				-	-	-
<b>CHF5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	(VI)	34 461		34 461	- 36 369	- 29 479
<i>Sous total 6</i>		36 293	-	36 293	- 34 834	- 22 549
CHF6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage				-	-	-
CHF7 Moins-values non réalisées sur placements				-	-	-
<b>RTF Surplus ou déficit de l'assurance Re Takaful Familial</b>		- 253 246	19 680	- 272 926	- 430 747	- 674 552

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FONDS RE TAKAFUL GENERAL (en dinars)	NOTES	30/06/2021			30/06/2020	31/12/2020
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET	NET
<b>PRG1 PRIMES ACQUISES</b>	(I)	<b>6 825 483</b>	<b>2 578 417</b>	<b>4 247 067</b>	<b>4 905 257</b>	<b>9 334 671</b>
PRG11 Primes émises et acceptées	(I-1)	5 848 554	1 072 826	4 775 729	4 623 004	8 329 014
PRG12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	976 929	1 505 591	- 528 662	282 253	1 005 656
<b>PRG2 PRODUITS DE PLACEMENTS</b>		<b>904 383</b>	<b>-</b>	<b>904 383</b>	<b>- 119 700</b>	<b>- 129 595</b>
PRG21 Revenus des placements	(II)	161 745		161 745	164 418	389 867
PRG22 Produits des autres placements				-	-	-
<i>Sous total 1</i>		<b>161 745</b>	<b>-</b>	<b>161 745</b>	<b>164 418</b>	<b>389 867</b>
PRG23 Reprise de corrections de valeur sur placements				-	-	-
PRG24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change				-	-	-
PRG3 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	(III)	742 638		742 638	- 284 118	- 519 463
PRG4 PLUS-VALUES NON REALISEES SUR PLACEMENTS				-	-	-
<i>Sous total 1a</i>		<b>742 638</b>	<b>-</b>	<b>742 638</b>	<b>- 284 118</b>	<b>- 519 463</b>
<b>CHG1 CHARGES DE SINISTRES</b>		<b>2 712 107</b>	<b>600 675</b>	<b>2 111 431</b>	<b>2 641 561</b>	<b>3 689 061</b>
CHG11 Montants payés	(IV-1)	477 160	185 675	291 485	803 010	4 712 724
CHG12 Variation de la provision pour sinistres	(IV-2)	2 234 947	415 000	1 819 947	1 838 551	- 1 023 663
<b>CHG2 Variation des autres provisions techniques</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Sous total 2</i>		<b>2 712 107</b>	<b>600 675</b>	<b>2 111 431</b>	<b>2 641 561</b>	<b>3 689 061</b>
<b>CHG3 FRAIS D'EXPLOITATION</b>		<b>3 530 859</b>	<b>952 775</b>	<b>2 578 084</b>	<b>2 636 321</b>	<b>5 651 100</b>
CHG31 Frais d'acquisition	(V-1)	2 121 919		2 121 919	2 623 542	4 561 978
CHG33 Frais d'administration à la charge du fonds des adhérents	(V-2)	1 408 940		1 408 940	1 641 353	3 225 272
CHG34 commissions reçues des réassureurs Re Takaful	(V-3)		952 775	- 952 775	- 1 628 574	- 2 136 150
<b>CHG4 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>		<b>55 427</b>	<b>-</b>	<b>55 427</b>	<b>46 414</b>	<b>209 624</b>
CHG41 Charges de gestion des placements		55 427	-	55 427	46 414	209 624
CHG411 Commissions Moudharaba		45 096		45 096	41 022	98 762
CHG412 Autres charges de gestion de placements		10 331		10 331	5 393	110 862
CHG42 Correction de valeur sur placements				-	-	-
CHG43 Pertes provenant de la réalisation des placements				-	-	-
<b>CHG5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	(VI)	<b>1 042 449</b>		<b>1 042 449</b>	<b>- 1 100 152</b>	<b>- 891 726</b>
CHG6 Variation de la provision pour égalisation				-	-	-
<i>Sous total 3</i>		<b>1 097 876</b>	<b>-</b>	<b>1 097 876</b>	<b>- 1 053 738</b>	<b>- 682 102</b>
CHG7 Moins values non réalisées sur placements				-	-	-
<b>RTG Surplus ou déficit de l'assurance Re Takaful Général</b>		<b>389 025</b>	<b>1 024 966</b>	<b>- 635 942</b>	<b>561 413</b>	<b>547 016</b>

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE**

Tunis Re

	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
<b>TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS &amp; DONNES (en dinars)</b>			
<b>HB1 Engagements reçus</b>	-	-	-
<b>HB2 Engagements donnés</b>	-	-	-
<b>HB21 Avals, cautions et garanties de crédit données</b>			
<b>HB22 Titres et actifs acquis avec engagement de revente</b>			
<b>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</b>			
<b>HB24 Autres engagements donnés</b>			
<b>HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires</b>	-	-	-
<b>HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution</b>	-	-	-
<b>HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b>	-	-	-
<b>HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers</b>	-	-	-

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE COMBINE ( en dinars)

RUBRIQUE	NOTES	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
<b>I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</b>	<b>X</b>			
Encaissements des cédantes	X-1	31 615 551	31 600 992	65 976 550
Versements aux cédantes	X-2	- 18 164 141	- 17 670 724	- 37 239 115
Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	13 073 607	708 672	12 765 641
Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 19 818 315	- 13 021 133	- 22 068 849
Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	135 575 786	40 100 438	236 813 943
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	- 125 180 348	- 35 441 374	- 259 856 534
Produits financiers reçus	X-7	3 414 125	1 829 001	17 735 944
Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	15 317 733	6 997 231	21 259 441
Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 25 549 640	- 15 700 786	- 28 184 267
Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 2 960 167	- 1 295 677	- 8 541 756
Flux provenant de la Gestion des Fonds		-	-	918 332
<b>Flux provenant de l'exploitation</b>		<b>7 324 192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux affectés à l'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>- 1 893 358</b>	<b>- 420 670</b>
<b>II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>XI</b>			
Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	18 000	-	28 000
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 372 292	- 316 745	- 588 140
Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	600 000	600 000	512 655
Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	-	77 432	925 783
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	- 1 000 000	-	- 1 000 000
Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	-	- 15 575	- 22 202
<b>Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-</b>	<b>345 112</b>	<b>-</b>
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>- 754 292</b>	<b>-</b>	<b>- 143 905</b>
<b>III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS</b>	<b>XII</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	-	-
Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	-	-	-
Dividendes & autres distributions	XII-3	- 4 900 000	-	-
<b>Flux provenant des activités de financements</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux affectés aux activités de financements</b>		<b>- 4 900 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES</b>	<b>XIII</b>	<b>286 319</b>	<b>- 92 801</b>	<b>64 812</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>XIV-XV</b>	<b>1 956 218</b>	<b>- 1 641 047</b>	<b>- 499 762</b>
Trésorerie au début de l'exercice		8 438 473	8 938 235	8 938 235
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>10 394 691</b>	<b>7 297 188</b>	<b>8 438 472</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2021 (montants exprimés en dinars)

### 1 PRESENTATION DE Tunis Re

#### 1.1 *Création*

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Re, une société anonyme au capital social de 100.000.000 dinars dont le siège social, 12 Avenue du Japon Montplaisir 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

#### 1.2 *Objet social*

Tunis Re a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétro-cédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du rétrocessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Re conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A côté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

1. La réalisation des opérations de réassurance, de rétrocession, de rétakaful et de rétrotakaful de toutes natures, dans toutes les branches, dans tous les risques et en tous lieux.
2. La reprise, sous quelque forme que ce soit, de traités, contrats ou engagements de Réassurance et Rétakaful de tous organismes, entreprises, sociétés, compagnies ou associations tunisiennes ou étrangères.
3. L'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance, de takaful, de réassurance ou de rétakaful.
4. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de takaful, de réassurance, de rétakaful, de rétrocession ou de rétrotakaful.
5. L'étude, le contrôle et l'expertise de tous risques et sinistres et de toute indemnisation.

6. La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes entreprises d'assurances, de takaful, de réassurance, de rétakaful ou de garantie.
7. La participation de la société par tous moyens, à toutes entreprises créées, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, fusions, alliances, souscriptions, ou achats de titres et droits sociaux, ou encore en association, en participation quelconque et se rattachant à l'objet de la Société et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet Social, ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la Société, favoriser ou développer ses intérêts.

Le modèle Rétakaful choisi est le modèle Wakala qui consiste dans la collecte et la gestion des primes sur la base de deux contrats distincts :

- ✓ Un contrat d'agent Wakala sous lequel l'opérateur gèrera les fonds et recevra un honoraire fixe (frais de wakalah). Il ne participera pas au bénéfice dégagé.
- ✓ Un contrat Tabarrou ou Ta'awoun par lequel les adhérents acceptent de réserver une partie de leurs primes en donation dans un fonds spécifique, qui permettra d'appliquer le concept d'entraide mutuelle et couvrira les pertes engendrées par un événement survenu à l'un des participants.

Le capital alloué ou « Seed Capital » à cette activité est de 1 MD placé selon les règles de la Shariaa.

### **1.3 Mission**

Depuis sa création, Tunis Re s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- ⇒ Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- ⇒ Favoriser l'exportation des services ;
- ⇒ Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

#### 1.4 Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Re au cours de l'exercice 2021 se présente par catégorie comme suit :

Catégorie I	50
Catégorie II	32
Catégorie III	8
Catégorie IV	5
<b>Total</b>	<b>95</b>

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 4 660 614 dinars.

#### 1.5 Autres informations

Tunis Re gère pour le compte de l'Etat les Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu d'une convention avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion et les Fond de Garantie des Assurés depuis 2011 et ce pour le remboursement des dégâts occasionnés par les mouvements populaires survenus entre le 17 décembre 2010 et le 28 février 2011.

## 2 LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2021 :

Le tableau ci-joint montre les sinistres importants survenus au cours du premier semestre de l'année 2021 en Tunisie et à l'étranger.

### LES SINISTRES MAJEURS SURVENUS EN TUNISIE COURANT L'ANNÉE 2021

En DT

RISQUE	DATE	CÉDANTE	PART TUNIS RE
--------	------	---------	---------------

#### Branche INCENDIE

BRIQUETERIE DU CENTRE MENZEL HAYETT	08/03/2021	MAGHREBIA	404 417
SICAM	10/05/2021	LLOYD TUNISIEN	742 793
SAVIMO	09/05/2021	ASTREE	459 320

#### ENGINEERING

SITEX BM	26/02/2021	COMAR / MAGHREBIA	401 944
----------	------------	----------------------	---------

## LES SINISTRES MAJEURS DU MARCHÉ ÉTRANGER EN 2021

En DT

RISQUE	DATE	CÉDANTE	PAYS	PART TUNIS RE
--------	------	---------	------	---------------

### Branche INCENDIE

CAN FACTORY	27/02/2021	AL AHLEIA INS CO KOWEIT	KOWEIT	452 430
-------------	------------	-------------------------	--------	---------

### ENGINEERING

AL QABDAH GLOBAL	17/06/2021	UNION INS CO OF DUBAI	EMIRATS ARABES UNIS	592 928
STRATEGIC FOOD QAT	16/03/2021	QATAR GENERAL INS	QATAR	1 435 277

### Branche INCENDIE TAKAFUL

UNITED INSULATIONS CO	02/01/2021	AMANA COOPERATIVE INSURANCE	ARABIE SAOUDITE	417 350
OLAYAN GROUP KSA	02/02/2021	SAICO	ARABIE SAOUDITE	635 145

## 3 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

### 3.1 Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2021 au 30/06/2021 sont établis conformément :

- aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 (telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996) ;
- aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances (telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000) ;
- aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances Takaful et Retakaful (NCT N° 43 et 44) entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice 2020 ;
- les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance.

Pour l'arrêté des états financiers au 30/06/2021, la société a procédé à :

- la présentation du résultat technique consolidé (Ordinaire et Retakaful) par catégorie d'assurances vie et non vie.
- l'affectation des produits de placement alloués, transférés de l'état de résultat.

### 3.2 Les règles comptables :

- Tous les produits et les charges relatifs à l'exercice 2021 sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.

- Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2021 font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».
- Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de blanchiment ».
- La provision pour primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».
- Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% pour le marché tunisien, et de 7% pour le marché étranger.
- Tunis Re applique les règles de comptabilisation des opérations en monnaies étrangères telles qu'elles sont prévues par la norme comptable NC15 relative aux opérations en monnaies étrangères. Les modalités de conversion de ces opérations en dinars tunisien se traduisent par l'application des règles suivantes :
  - Les opérations comptabilisées au cours d'un mois sont intégrées en monnaie originale et converties en dinars tunisien sur la base du dernier cours moyens de change du mois précédent.
  - Une différence de change de ces opérations est calculée mensuellement sur la base des parités des mois M et M-1.
  - Les cours de change retenus pour l'exercice 2021 sont ceux publiés par la Banque Centrale de Tunisie pour les monnaies cotées et par la banque en ligne **boursorama.com** pour les monnaies non cotées en Tunisie.

### **3.3 Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2021 :**

#### **3-3-1 Actifs incorporels :**

Sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition ou au coût de production pour les logiciels développés en interne, ils sont amortis sur 3 et 10 ans.

#### **3-3-2-Actifs corporels d'exploitation :**

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Matériel de transport (amortis sur 5 ans)	20%
Aménagements et Installations (amortis sur 10 ans)	10%
Mobilier et matériel de bureau (amortis sur 10 ans)	10%
Matériel électrique et électronique (amortis sur 8 ans)	12,5%
Matériel informatique (amortis sur 7 ans)	15%
Matériel de rayonnement (amortis sur 20 ans)	5%

#### **3-3-3-Les placements :**

Les placements figurant au bilan sont composés des :

##### **Placements immobiliers :**

- Les placements immobiliers se composent des terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.  
Les plus-values sur ces placements sont estimées à 7,650 MD
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

##### **Placements financiers :**

Les placements financiers se composent des :

- ❖ Participations ;
- ❖ Actions cotées ;
- ❖ Emprunts obligataires
- ❖ Parts d'OPCVM ;
- ❖ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- ❖ Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- ❖ Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de juin 2021 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements financiers à la clôture de l'exercice a dégagé des plus-values non comptabilisées de 19,683 MDT et des moins-values provisionnées de 5,807 MDT.

Catégorie	Moins-Value	Plus-Value
Participations	0,847	19,045
Actions cotées	4,822	0,249
OPCVM	0,138	0,389
<b>Total</b>	<b>5,807</b>	<b>19,683</b>

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie selon les cours de change retenus pour l'exercice 2021.

Les intérêts sur les dépôts auprès des cédantes sont comptabilisés dans l'état de résultat technique vie et non vie sous la rubrique « Produits de placement alloués » et ceux découlant des opérations de rétrocession figurent dans la rubrique « Autres charges techniques ».

### 3-3-4-Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 30/06/2021 comprennent :

- ✓ Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2021, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- ✓ La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2021 ;
- ✓ Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2021 ;
- ✓ Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins-values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

- Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées.
- Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.
- Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

### **3-3-5-Ecarts de conversion**

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 30 juin 2021, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice 2021 (note 3.2).

Les différences de change constatées sont constituées des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 30,297 MD et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 25,765 MD.

### **3-3-6-Les produits techniques**

Les produits techniques sont constitués :

- Des primes acceptées augmentées ou diminuées de la variation des provisions pour primes non acquises ;
- Des intérêts sur dépôts reçus des cédantes ;
- Des commissions reçues des rétrocessionnaires ;
- Des produits de placement alloués à l'activité technique. Ces produits sont calculés sur la base de la rémunération des flux de trésorerie net de l'activité technique par le taux de rendement moyen des placements ;
- Des plus-values de changes.

### 3-3-7-Les charges techniques

Les charges techniques sont constituées :

- Des charges de sinistres ;
- Des frais d'exploitation ;
- Des autres charges techniques.

Les charges de sinistres se composent des sinistres payés augmentées ou diminuées de la variation des provisions pour sinistres à payer.

Les frais d'exploitation comprennent les charges d'acquisition versées aux cédantes et les charges d'administration initialement enregistrées par nature. Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques.

Les autres charges techniques sont constituées des intérêts sur dépôt payés aux rétrocessionnaires, des charges de placement allouées à l'activité technique et des moins-values de change.

Par soucis d'affinement d'affectation des charges et des produits en éléments techniques et non techniques, une nouvelle méthode d'affectation des frais de gestion a été adoptée pour l'arrêté des états financiers au 30/06/2021. Cette méthode consiste en l'affectation de tous les frais de gestion techniques sur les employés avant de les déverser sur les destinations et sur les catégories d'assurance. Ce traitement s'effectue en quatre séquences :

#### 1ère Séquence :

Affectations des frais de gestion par employé, directement si possible, sinon en fonction de clés d'affectation à savoir :

- ✓ Effectif ;
- ✓ Masse salariale ;
- ✓ Superficie occupée, et
- ✓ Parc informatique.

#### 2ème Séquence :

Déversement du total des charges des employés fonctionnels sur les employés opérationnels en fonction de la clé effectif opérationnel.

#### 3ème Séquence :

Répartition des charges des employés opérationnels sur les destinations analytiques, en fonction des comptes rendus d'activité.

4ème Séquence :

Affectation des destinations analytiques par catégorie d'assurances moyennant des clés d'affectation à savoir :

- ✓ Primes acceptées ;
- ✓ Primes rétrocédées ;
- ✓ Primes nettes de rétrocession ;
- ✓ Sinistres réglés acceptation ;
- ✓ Sinistres réglés rétrocession ;
- ✓ Nombre de traités acceptés ;
- ✓ Nombre de comptes transformés ;
- ✓ Nombre de comptes transformés pondéré par montant ;
- ✓ Nombre de comptes affectés ;
- ✓ Nombre de comptes affectés pondéré par montant ;
- ✓ Nombre d'acceptations facultatives ;
- ✓ Nombre de traités de rétrocession, et
- ✓ Nombre de notes de couverture.

## LES CENTRES DE TRAVAIL ET LEURS NATURE D'ACTIVITE

CENTRES DE TRAVAIL	NATURE D'ACTIVITE
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Direction Générale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction Générale.</li> <li>+ Bureau d'ordre central</li> <li>+ <i>Direction des Fonds.</i></li> </ul> </li>   <li>• <b>Département Audit et ERM</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction Audit Interne et Organisation</li> <li>+ ERM</li> <li>+ Conformité</li> </ul> </li>   <li>• <b>Département Window Tunis Retakaful</b></li>   <li>• <b>Département Développement et Production</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction Acceptations conventionnelles Tunisie.</li> <li>+ Direction Acceptations conventionnelles Etranger</li> <li>+ Direction Acceptations facultatives</li> <li>+ Direction Marketing et statistiques</li> </ul> </li>   <li>• <b>Département Exploitation et Rétrocession</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ <i>Direction de Rétrocession</i></li> <li>+ Direction de Recouvrement</li> <li>+ Direction Gestion des Comptes : souscriptions conventionnelles</li> </ul> </li>   <li>• <b>Département Support Fonctionnel</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Direction du Système d'Information</li> <li>+ Direction Gestion des Ressources Humaines &amp; des biens</li> <li>+ Direction Financières &amp; Comptable</li> <li>+ Direction Contrôle de Gestion</li> </ul> </li> </ul>	<p>Fonctionnelle/Opérationnelle Fonctionnelle Autres activités</p> <p>Fonctionnelle Fonctionnelle Fonctionnelle</p> <p>Opérationnelle</p> <p>Opérationnelle Opérationnelle Opérationnelle Fonctionnelle</p> <p>Opérationnelle Opérationnelle Opérationnelle</p> <p>Fonctionnelle Fonctionnelle Fonctionnelle/Opérationnelle Fonctionnelle</p>

### 3-3-8-Les Comptes de l'état de résultat

Les produits de placement affectés à l'activité technique sont venus en déduction dans le compte de résultat.

Une partie des charges par nature est imputée en **Autres Charges non techniques**. Il s'agit de la quote-part des charges par nature affectée à la gestion du Fonds FPC, des charges non incorporables et des dotations sur les provisions des éléments d'actif.

Une partie des produits est imputée en **Autres Produits non techniques** tel que les reprises sur provisions, la commission de gestion des fonds et les gains extraordinaires.

Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

### **3-3-9-Les comptes hors bilan**

Il n'existe aucun engagement donné ou reçu au cours de l'exercice 2021.

## **4 RESULTATS**

### **4.1 *Résultat technique***

Le résultat des opérations techniques relatif à l'exercice 2021 arrêté au 30/06/2021 est soldé par un bénéfice de 4,320 MD représentant 9,5% des primes acquises nettes.

### **4.2 *Résultat de l'exercice***

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de l'exercice génère un bénéfice provenant des activités ordinaires de 14,089 MD. Conformément à la loi de finance et après la contribution conjoncturelle, le bénéfice net de l'exercice est de 12,907 MD dégageant un taux de 12,9% de rentabilité du capital social.

## **5 Transition aux normes IFRS**

Dans le cadre de la conduite du **PROJET D'ADOPTION DES NORMES IFRS** conformément à la décision de l'Assemblée Générale du Conseil National de la Comptabilité du 6/9/2018 et à la circulaire du CGA n° 2021-01 du 19 juin 2021, Tunis Re est appelée à arrêter et à adopter un plan stratégique lui permettant la mise en place des Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) d'ici 2021 (IFRS/IAS) et 2023 (IFRS 17).

A cet effet, Tunis Re continue courant 2021 à avancer dans les différentes phases du projet en suivant un plan d'action s'articulant autour des cinq phases suivantes :

### **- Les Préalables :**

La première phase concerne deux axes principaux à savoir, la formation ciblée et l'accompagnement par un cabinet externe. Le cabinet a procédé à l'étude complète et approfondie (diagnostic), l'identification et l'analyse des écarts des normes (IFRS/NCT), l'élaboration d'un plan d'implémentation, l'assistance à la mise en place et le transfert d'expertise et des compétences.

### **- Diagnostic de l'existant et Gap analyses :**

Cette phase qui consiste à faire un diagnostic complet et approfondi de l'existant et à identifier les principales orientations dans le cadre du projet IFRS, a été réalisé à la fin du 4<sup>ème</sup> trimestre 2020.

### **- Choix des options comptables et simulation d'impact :**

En effet, les nouvelles normes d'information financière offrent à la société un bon nombre de choix quant aux méthodes comptables à adopter avec un certain nombre de restrictions. Des décisions stratégiques quant aux choix à faire tout au long de la mission sont à prendre par le management. A cet effet, Tunis Re a arrêté avec l'assistance du cabinet accompagnateur, les choix et options comptables adoptées lors des arrêtées des Etats financiers de 2021.

Une étude d'impact sur les Etats financiers 2019 a été réalisé et approuvée par le COPILE ensuite par le conseil d'administration

### **- Elaboration d'un plan d'implémentation**

Cette phase a été entamée, avec le retraitement des données du bilan 2020 selon les normes IFRS l'équipe intervenante devra piloter le reste de travail en mode projet pour arrêter l'échéancier définitif à respecter, analyser les opérations et chiffrer les résultats.

### **- Mise en place et Production des Reporting IFRS**

La 5<sup>ème</sup> phase est une phase de finalisation à travers la production des états financiers cibles ainsi que les notes annexes y afférentes conformes aux normes IFRS et la production des ratios réglementaires conformes aux normes IFRS.

## **6 IMPACT DU COVID-19 :**

Un an et demi après le début de la pandémie du COVID-19, l'économie mondiale devrait connaître en 2021 un rebond exceptionnel. Ainsi, cette dernière afficherait une croissance de 5,6% au terme de cette année selon la dernière édition des perspectives économiques mondiales de la Banque Mondiale.

Cette reprise serait d'une vigueur sans précédent par rapport aux autres récessions connues depuis huit décennies mais présenterait de fortes inégalités : les grandes économies vont connaître des croissances soutenues tandis que de nombreuses économies en développement seraient encore aux prises avec cette crise et ses retombées.

La persistance de la pandémie du COVID-19 pèsera lourdement sur la trajectoire de l'activité économique mondiale.

Bien que les prévisions de la croissance des PIB pour l'année 2021 aient été revues à la hausse dans la quasi-totalité des régions du monde, beaucoup de pays continuent d'être aux prises avec cette pandémie et de ses conséquences qui s'avèrent durables.

En dépit du redémarrage observé cette année, le niveau du PIB mondial en 2021 devrait être inférieur de 3,2% aux projections d'avant la pandémie notamment dans de nombreuses économies émergentes et en développement où le PIB par habitant devrait rester durablement en dessous des niveaux atteints avant la crise sanitaire.

Au niveau de Tunis Re, la situation de la pandémie n'a présenté en aucun cas un risque pour la continuité de notre société, dont l'activité technique et financière n'a pas été touchée d'une manière significative. En effet, en tenant compte de la sécurité des employés, le télétravail est toujours appliqué pour la quasi-totalité de l'effectif maintenant ainsi le même niveau de service offert à nos partenaires.

Au terme du premier semestre de l'année 2021, le chiffre d'affaires a connu une baisse de 3,7% en brut expliquée par le ralentissement de l'activité économique en conséquence de la crise sanitaire dont les effets persistent encore. Pour la prime acquise, elle a enregistré à son tour une légère baisse de 1,8% pour atteindre 83,044 MDT au 30 Juin 2021.

Quant à la charge sinistre, elle s'est atténuée de 19% pour revenir à 42,713 MDT au 30 Juin 2021 après 52,806 MDT une année en arrière.

Après rétrocession, cette dernière a affiché au 30 Juin 2021 un montant de 25,156 MDT avec un ratio de sinistralité S/P net de 55% en amélioration de 5 points par rapport à Juin 2020.

Ainsi, l'ensemble de l'activité technique a clôturé le premier semestre de l'année 2021 avec un excédent de 4,320 MDT en croissance de 10% par rapport à la même période une année plus tôt.

S'agissant du ratio combiné, il a affiché au terme des six premiers mois de l'exercice 2021 un taux de 85% en amélioration de 3 points par rapport à Juin 2020.

Pour le volet des placements, le marché semble bien résister aux effets de la pandémie.

Concernant le portefeuille obligations et placement bancaires, aucun effet n'a été détecté et toutes les échéances ont été respectées.

## **7 NOTE SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 12/08/2021. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EXERCICE 30/06/2021 (Les montants sont exprimés en dinars)**

**NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :**

Le montant net des immobilisations incorporelles au 30/06/2021 est de 3 917 657 dinars contre un montant net au 30/06/2020 de 2 313 241 dinars soit une augmentation de 1 604 416 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2021	SOLDE AU 30/06/2020	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2020
Recherche et Développement	2 510 057	1 349 584	1 160 472	1 843 104
Logiciel	2 862 059	2 199 677	662 382	2 862 059
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>5 372 116</b>	<b>3 549 261</b>	<b>1 822 854</b>	<b>4 705 162</b>
Amortissement logiciel	1 454 459	1 236 020	218 438	1 358 215
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>1 454 459</b>	<b>1 236 020</b>	<b>218 438</b>	<b>1 358 215</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>	<b>3 917 657</b>	<b>2 313 241</b>	<b>1 604 416</b>	<b>3 346 947</b>

**NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :**

Le montant net des actifs corporels d'exploitation au 30/06/2021 est de 1 474 870 dinars contre un montant net au 30/06/2020 de 818 808 dinars soit une augmentation de 656 062 dinars.

Désignation	Installations techniques &	Autres installations, outillage & mobilier	Total
Valeur brute au 01/01/2021	2 038 653	420 483	2 459 136
Acquisitions de la période	616 314	42 026	658 340
Cessions de la période	83 375	-	83 375
<b>Valeur brute au 30/06/2021</b>	<b>2 571 592</b>	<b>462 509</b>	<b>3 034 101</b>
Amortissement au 01/01/2021	1 207 101	287 951	1 495 052
Dotation	130 076	17 478	147 555
Cessions et régularisation	83 375	-	83 375
<b>Amortissement au 30/06/2021</b>	<b>1 253 803</b>	<b>305 429</b>	<b>1 559 232</b>
<b>VCN au 01/01/2021</b>	<b>831 552</b>	<b>132 532</b>	<b>964 084</b>
<b>VCN au 30/06/2021</b>	<b>1 317 790</b>	<b>157 080</b>	<b>1 474 870</b>

Note II-1 : Installations techniques & machines :

Désignation	Installations & aménagement	Matériel de transport	Matériel électrique & électronique	Matériel inform.	Autres	Total
Valeur brute au 01/01/2021	177 394	518 135	78 812	1 262 365	1 947	2 038 653
Acquisitions de la période	69 089	186 899	238 780	121 546	-	616 314
Cessions de la période	13 175	70 200	-	-	-	83 375
Valeur brute au 30/06/2021	233 308	634 834	317 592	1 383 911	1 947	2 571 592
Amortissement au 01/01/2021	130 457	316 913	43 343	716 277	111	1 207 101
Dotation	7 310	31 409	15 844	75 191	322	130 076
Cessions et régularisation	13 175	70 200	-	-	-	83 375
Amortissement au 30/06/2021	124 593	278 122	59 187	791 468	433	1 253 803
VCN au 01/01/2021	46 937	201 221	35 469	546 088	1 836	831 552
VCN au 30/06/2021	108 715	356 712	258 405	592 443	1 515	1 317 790

Note II-2 : Autres installations, outillage & mobilier

Désignation	Mobilier de bureau	Autres installations & outillage	Total
Valeur brute au 01/01/2021	412 151	8 332	420 483
Acquisitions de la période	42 026	-	42 026
Cessions de la période	-	-	0
Valeur brute au 30/06/2021	454 177	8 332	462 509
Amortissement au 01/01/2021	281 049	6 901	287 951
Dotation	17 405	73	17 478
Cessions et régularisation	-	-	0
Amortissement au 30/06/2021	298 454	6 975	305 429
VCN au 01/01/2021	131 102	1 430	132 532
VCN au 30/06/2021	155 723	1 357	157 080

### NOTE III- PLACEMENTS :

Les placements totalisent au 30/06/2021, un montant brut de 421 255 369 dinars contre un montant brut au 30/06/2020 de 398 161 127 dinars soit une variation de 23 094 242 dinars détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Variation	Au 31/12/2020
Terrains & constructions	III-1	9 919 708	9 856 309	63 398	9 919 708
Autres placements financiers	III-2	307 418 260	281 205 723	26 212 537	304 774 778
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	III-3	103 917 401	107 099 095	- 3 181 694	104 575 053
<b>Total</b>		<b>421 255 369</b>	<b>398 161 127</b>	<b>23 094 242</b>	<b>419 269 538</b>

#### *Note III-1 Terrains & constructions :*

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2021 un montant net de 7 434 521 DT, contre un montant de 7 600 339 DT au 30/06/2020, soit une diminution de 165 818 DT détaillée comme suit :

#### *III-1-1 Terrains & constructions d'exploitation :*

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2021	SOLDE AU 30/06/2020	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2020
Terrains et Constructions	6 306 261	6 263 758	42 504	6 306 261
Amortissements des constructions	1 299 477	1 152 531	146 946	1 226 430
VCN	5 006 784	5 111 227	- 104 443	5 079 831

#### *III-1-2 Terrains & constructions hors exploitation :*

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2021	SOLDE AU 30/06/2020	VARIATIONS	SOLDE AU 31/12/2020
Terrains et Constructions	3 613 446	3 592 552	20 895	3 613 446
Amortissements des constructions	1 185 709	1 103 439	82 270	1 144 833
VCN	2 427 737	2 489 112	- 61 375	2 468 614

### Note III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2021 un montant brut de 307 418 260 DT contre un montant brut de 281 205 723 DT au 30/06/2020 soit une variation positive de 26 212 537 DT.

Il est à noter que Tunis Re n'a pas de participation dans des parties liées ou des entreprises avec lien de participation.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2021	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions & autres titres à revenus variables	III-2-1	51 036 236	5 807 126	-
Obligations & autres titres à revenus fixes	III-2-2	201 322 640		
Prêts aux personnels	III-2-3	1 244 289	-	
Autres	III-2-5	53 815 095		
<b>Total</b>		<b>307 418 260</b>	<b>5 807 126</b>	<b>-</b>

#### III-2-1 Actions & autres titres à revenus variables :

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille au 30/06/2021 comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2021			Au 30/06/2020		
		Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	A	15 967 845	4 821 534		13 970 933		4 860 515
OPCVM obligataires	A	5 993 493	31 374		3 438 660		3 458
OPCVM mixtes	A	7 044 628	43 092		7 041 195		318 122
FCPR	A	6 030 000	64 026		6 030 000		-
Participations étrangères	B	11 286 994	-		11 286 994		-
Participations tunisiennes	C	4 713 276	847 100		4 713 276		1 231 183
<b>Total</b>		<b>51 036 236</b>	<b>5 807 126</b>	<b>-</b>	<b>46 481 057</b>	<b>-</b>	<b>6 413 280</b>

### A. Actions cotées et titres d'OPCVM :

Cette rubrique fait ressortir une provision d'un montant total de 4 960 026 dinars. La plus-value latente non comptabilisée est de 637 892 dinars.

### B. Participations étrangères :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2021 comme suit :

Titre	Siège social	Capital social en USD	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Africa Re	Plot 1679 Karimu Kotun Street, Victoria Island - Lagos - Nigéria	300 000 000	5 410 159	1,00%	15 464 642	-	10 054 483
Arab Re	Maad Street, Beirut Central District, Liban	75 000 000	2 185 887	2,39%	9 554 157		7 368 270
Titre	Siège social	Capital social en EUR	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Aveni Re	Immeuble CRRAE-UMOA Côte d'Ivoire	24 391 843	3 690 948	6,25%	5 044 346		1 353 398
<b>TOTAL</b>			<b>11 286 994</b>		<b>30 063 144</b>	<b>-</b>	<b>18 776 150</b>

Cette rubrique fait ressortir une plus-value latente non comptabilisée au 30/06/2021 d'un montant de 18 776 150 dinars.

### C. Participations Tunisiennes :

Cette rubrique est détaillée au 30/06/2021 comme suit :

Titre	Siège social	Capital social	Montant investi	Part	Juste valeur	Provisions	Plus value latente
Al AMANA TAKAFUL	13, rue borjine Montplaisir Tunis	15 000 000	900 000	6,00%	900 000	-	
Attakafoulya	15, rue de jérusalem Tunis	10 000 000	800 000	8,00%	440 000	360 000	
COTUNACE	14, rue borjine Montplaisir Tunis	26 500 000	1 476 176	6,53%	1 745 195	-	269 019
I-CTAMA	3, rue Fatma Ennachi Menzah V	5 000 000	1 000 000	20,00%	950 000	50 000	
SDA	13, rue Lénine Imm Maghrebia Tunis	219 050	7 500	3,42%	-	7 500	
BTS	56, Avenue Mohamed V Tunis	40 000 000	100 000	0,25%	100 000	-	
STAR PAPIER	3, rue Bab Laalouj Tunis	880 000	144 600	16,43%	-	144 600	
AGRO FRESH	Masjed Issa Route de sahlina Monastir	572 000	285 000	49,83%	-	285 000	
<b>TOTAL</b>			<b>4 713 276</b>		<b>4 135 195</b>	<b>847 100</b>	<b>269 019</b>

Cette rubrique enregistre une moins-value provisionnée pour un montant de 847 100 dinars et une plus-value latente non comptabilisée de 269 019 dinars.

Les provisions et les plus-values latentes se détaillent comme suit :

CATEGORIE	PROVISIONS	REPRISE SUR PROVISIONS	DOTATION AUX PROVISIONS	plus value latente
Actions cotées	4 821 534	211 126	515 322	248 588
participation Tunisienne	847 100	-	-	269 019
Participation étrangère	-	-	-	18 776 146
OPCVM Mixtes	43 092	-	12 289	100 512
OPCVM Obligataires	31 374	4	31 339	61 334
FCPR	64 026	-	-	227 457
<b>TOTAL</b>	<b>5 807 126</b>	<b>211 130</b>	<b>558 949</b>	<b>19 683 056</b>

### **III-2-2 Obligations & autres titres à revenus fixes :**

La rubrique « Obligations & autres titres à revenus fixes » se détaille au 30/06/2021 comme suit :

Désignation	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Variation	Au 31/12/2020
<b>ORDINAIRE</b>				
Emprunts Obligataires	60 159 180	53 841 740	6 317 440	51 684 940
BTA	5 378 460	5 378 460	-	5 378 460
Comptes à Terme court et moyen Terme	91 300 000	80 900 000	10 400 000	95 220 000
Comptes à Terme Long Terme	38 500 000	49 400 000	- 10 900 000	46 500 000
<b>Total ORDINAIRE</b>	<b>195 337 640</b>	<b>189 520 200</b>	<b>5 817 440</b>	<b>198 783 400</b>
<b>RE TAKAFUL</b>				
Titre participatif	800 000	800 000	-	800 000
Placements conformes aux normes charaïques	5 185 000	4 320 000	865 000	3 865 000
<b>Total RE TAKAFUL</b>	<b>5 985 000</b>	<b>5 120 000</b>	<b>865 000</b>	<b>4 665 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>201 322 640</b>	<b>194 640 200</b>	<b>6 682 440</b>	<b>203 448 400</b>

Pour l'activité Retakaful, la défalcation entre adhérents et opérateur se présente comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Titres participatifs	500 000	300 000	800 000
Placements conformes aux normes charaïques	2 215 000	2 970 000	5 185 000
<b>Total</b>	<b>2 715 000</b>	<b>3 270 000</b>	<b>5 985 000</b>

### III-2-3 Prêts au personnel :

Les prêts au personnel totalisent au 30/06/2021 un montant de 1 244 289 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Au 30/06/2021
Solde des Prêts aux Personnels non échus au 31-12-2020	1 215 560
Prêts accordés en 2021	176 300
Remboursement de prêts effectués en 2021	147 570
<b>Solde des Prêts aux Personnels non échus au 30-06-2021</b>	<b>1 244 289</b>

### **III-2-4 Autres :**

Les autres placements totalisent au 30/06/2021 un montant de 39 012 720 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Variation	Au 31/12/2020
Placements interbancaires en devises	49 237 778	34 548 936	14 688 842	46 720 862
Cautionnement	6 487	-	6 487	3 900
Placements interbancaires en devises RE TAKAFUL	4 570 830	4 463 784	107 046	5 720 441
<b>Total</b>	<b>53 815 095</b>	<b>39 012 720</b>	<b>14 802 375</b>	<b>52 445 203</b>

Les placements interbancaires en devises Retakaful sont affectés pour leur totalité au fonds des Adhérents.

### **III-3 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :**

Totalisent au 30/06/2021 un montant de	103 917 401
contre un montant au 30/06/2020 de	107 099 095
soit une variation de	-3 181 694

Le détail de ces créances est comme suit :

Par nature :

Désignation	Au 30/06/2021
<b>ORDINAIRE</b>	
Prime non acquise	31 543 341
Sinistre à payer	65 312 558
Autres	1 282 392
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>98 138 292</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	-
Prime non acquise	1 547 645
Sinistre à payer	4 230 715
Autres	749
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>5 779 109,250</b>
	5 779 109
<b>TOTAL</b>	<b>103 917 401</b>

Par monnaie

Désignation	Au 30/06/2021
<b>ORDINAIRE</b>	
TND	74 854 584
Autres monnaies	23 283 707
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>98 138 292</b>
<b>RETAKAFUL</b>	
TND	3 998 605
Autres monnaies	1 780 504
<b>Sous total RETAKAFUL</b>	<b>5 779 109</b>
<b>TOTAL</b>	<b>103 917 401</b>

Par zone :

Désignation	Au 30/06/2021
<b>ORDINAIRE</b>	
Tunisie	75 125 243
Etranger	23 013 048
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>98 138 292</b>
<b>RETAKAFUL</b>	
Tunisie	4 001 613
Etranger	1 777 496
<b>Sous total RETAKAFUL</b>	<b>5 779 109</b>
<b>TOTAL</b>	<b>103 917 401</b>

Les créances pour espèce déposées auprès des entreprises cédantes Retakaful sont affectées pour leurs totalités au fonds des Adhérents.



SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

ANNEXE 9  
ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS  
30/06/2021

EN DINARS

Catégorie	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 919 708	7 434 521	16 722 460	7 649 661
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	31 968 115	26 299 481	45 593 238	13 625 123
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	5 993 493	5 962 119	6 023 453	29 960
Autres parts d'OPCVM	13 074 628	12 967 510	13 295 479	220 851
Obligations et autres titres à revenu fixe	201 322 640	201 322 640	194 640 200	-
Prets hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	1 244 289	1 244 289	1 070 855	-
Dépôts auprès des cédantes	103 917 401	103 917 401	107 099 095	-
Autres dépôts	53 815 095	53 815 095	39 012 720	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>421 255 369</b>	<b>412 963 056</b>	<b>423 457 500</b>	<b>21 525 596</b>
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des	NA	NA	NA	NA
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA

ANNEXE 11 - WINDOW RETAKAFUL  
ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS  
30/06/2021

EN DINARS

Catégorie	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value latente	Origine des fonds
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours					Adhérents
Actions et autres titres à revenu variable autres que les FCP					Adhérents
Parts dans les FCP islamiques dét. des titres à revenu fixe					Adhérents
Autres parts des FCP islamiques					Adhérents
Sukuks, bons et autres titres à revenu assimilé	2 715 000	2 715 000	2 715 000		Adhérents
Sukuks, bons et autres titres à revenu assimilé	3 270 000	3 270 000	3 270 000		Opérateur
Autres prêts et effets assimilés					Adhérents
Dépôts auprès des cédantes	5 779 109	5 779 109	5 779 109		Adhérents
Autres dépôts	4 570 830	4 570 830	4 570 830		Adhérents
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes					Adhérents
<b>TOTAL</b>	<b>16 334 939</b>	<b>16 334 939</b>	<b>16 334 939</b>	<b>-</b>	
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	NA	NA	NA	NA	
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	NA	NA	NA	NA	

#### NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES :

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2021 un montant de 254 685 590 DT contre un montant de 203 998 048 DT au 30/06/2020 soit une variation de 50 687 542 DT détaillée comme suit :

Rubrique	30/06/2020	30/06/2020	Variation	31/12/2020
Provision pour primes non acquises	45 978 109	56 496 023	-10 517 914	64 177 544
Provision pour sinistres	208 707 481	147 502 024	61 205 457	198 108 684
<b>Totaux</b>	<b>254 685 590</b>	<b>203 998 048</b>	<b>50 687 542</b>	<b>262 286 227</b>

Les provisions pour Primes Non Acquises et pour Sinistres Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

#### Note IV-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Désignation	Au 30/06/2021
<b>ORDINAIRE</b>	
Incendie	9 067 372
Accident et risques divers	493 580
Risques techniques	29 192 190
Transport	124 009
Aviation	5 930 970
Vie	-
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>44 808 120</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	
Incendie	902 432
Accident et risques divers	17 645
Risques techniques	247 412
Transport	2 500
Aviation	-
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>1 169 989</b>
<b>TOTAL</b>	<b>45 978 109</b>

**Note IV-2 Provisions pour sinistres :**

<b>Désignation</b>	<b>Au 30/06/2021</b>
<b>ORDINAIRE</b>	
Incendie	128 578 634
Accident et risques divers	5 150 187
Risques techniques	15 612 492
Transport	40 543 430
Aviation	12 635 598
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>202 520 341</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	
Incendie	3 563 749
Accident et risques divers	806 724
Risques techniques	1 722 371
Transport	94 295
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>6 187 140</b>
<b>TOTAL</b>	<b>208 707 481</b>

## NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 30/06/2021 un montant net de 136 961 887 DT contre un montant net de 88 111 695 DT au 30/06/2020 soit une variation de 48 850 191 DT détaillée comme suit :

Désignation	Note	Au 30/06/2021			VCN au 30/06/2020
		Brut	Provisions	VCN	
<b>Créances nées des opérations d'acceptation</b>					
Créances sur les cédantes		58 116 313	5 803 352	52 312 961	60 992 003
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		2 550 172		2 550 172	2 416 337
<b>Sous total 1</b>	<b>V-1</b>	<b>60 666 484</b>	<b>5 803 352</b>	<b>54 863 133</b>	<b>63 408 341</b>
<b>Créances nées des opérations de rétrocession</b>					
Créances sur les rétrocessionnaires		74 695 632	499 043	74 196 589	10 370 555
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		-2 321 102		-2 321 102	2 815 790
<b>Sous total 2</b>	<b>V-2</b>	<b>72 374 530</b>	<b>499 043</b>	<b>71 875 487</b>	<b>13 186 346</b>
<b>Autres créances</b>					
Personnel		26 278		26 278	397 273
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		3 467 128		3 467 128	3 645 695
Débiteurs divers		4 536 305		4 536 305	4 410 067
FPC		2 193 556		2 193 556	3 063 974
<b>Sous total 3</b>	<b>V-3</b>	<b>10 223 267</b>	<b>-</b>	<b>10 223 267</b>	<b>11 517 009</b>
<b>TOTAL</b>		<b>143 264 281</b>	<b>6 302 394</b>	<b>136 961 887</b>	<b>88 111 695</b>

V-1 Créances nées des opérations d'acceptations :

**ORDINAIRE**

Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		44 880 159			44 880 159
Tunisiennes	Brut	20 367 716			20 367 716
	Provisions				-
Etrangères	Brut	30 315 794			30 315 794
	Provisions	- 5 803 352			- 5 803 352
					-
Avances sur acceptations		2 098 856			2 098 856
Tunisiennes		- 205 713			- 205 713
Etrangères		2 304 569			2 304 569
<b>TOTAL</b>		<b>46 979 015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 979 015</b>

**RETAKAFUL**

Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les cédantes		7 432 802			7 432 802
Tunisiennes	Brut	1 483 024			
	Provisions	-			
Etrangères	Brut	5 949 778			
	Provisions	-			
Avances sur acceptations (soldes débiteurs)		451 316			451 316
Tunisiennes		-			
Etrangères		451 316			
<b>TOTAL</b>		<b>7 884 118</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 884 118</b>

Les créances nées des opérations d'acceptation Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-2 Créances nées des opérations de rétrocession :

Désignation		Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Créances sur les rétrocessionnaires		71 944 117			71 944 117
Tunisiennes	Brut	2 684 524			2 684 524
	Provisions	-			-
Etrangères	Brut	69 758 636			69 758 636
	Provisions	- 499 043			- 499 043
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)		- 2 321 102			- 2 321 102
Tunisiennes		- 815 741			- 815 741
Etrangères		- 1 505 361			- 1 505 361
<b>TOTAL</b>		<b>69 623 015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69 623 015</b>

V-3 Autres créances :

**ORDINAIRE**

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq	Plus de cinq	Total
Personnel	26 278			26 278
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	3 328 326			3 328 326
Etat retenue à la source : IS	3 328 326			3 328 326
Autres impôts et taxes	-			-
Débiteurs divers	1 412 699			1 412 699
Brut	1 412 699			1 412 699
Provisions	-			-
FPC	2 193 556			2 193 556
<b>TOTAL</b>	<b>6 960 858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 960 858</b>

**RE TAKAFUL**

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq	Plus de cinq	Total
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociale & collectivité publiques	138 802			138 802
Etat retenue à la source : IS	138 802		-	138 802
Autres impôts et taxes	-			-
Débiteur divers	3 123 606	-	-	3 123 606
Brut	3 123 606			3 123 606
Provision				-
				-
<b>TOTAL</b>	<b>3 262 409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 262 409</b>

Les autres Créances Retakaful se défalquent entre Adhérents et opérateur comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques	197 689	- 58 887	138 802
Débiteurs divers	46 464	3 077 143	3 123 606
<b>TOTAL</b>	<b>244 153</b>	<b>3 018 256</b>	<b>3 262 409</b>

#### NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

Les autres éléments d'actifs totalisent au 30/06/2021 un montant de 109 835 012 DT contre un montant de 100 282 937 DT au 30/06/2020 soit une variation de 9 552 075 DT. Les autres éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2021	30/06/2020	Variation	31/12/2020
Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse	10 405 348	7 307 845	3 097 503	8 449 130
Charges reportées	16 505 107	17 437 406	- 932 299	17 642 821
Comptes de régularisation actif	52 626 775	57 264 989	- 4 638 214	28 923 138
Ecart de conversion	30 297 783	18 272 697	12 025 086	28 582 333
<b>Totaux</b>	<b>109 835 012</b>	<b>100 282 937</b>	<b>9 552 075</b>	<b>83 597 422</b>

Note VI-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :

Désignation	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Variation
<b>NON TAKAFUL</b>			
Avoirs en Caisse en TND	322	429	- 108
Avoirs en Caisse en XAF	-	-	
Avoirs en Banques en TND	769 998	768 771	1 227
Avoirs en banques en USD	3 340 277	1 342 018	1 998 258
Avoirs en banques en EUR	640 808	1 474 342	- 833 535
Avoirs en banques en GBP	308 561	435 565	- 127 004
Avoirs en banques XAF	-	-	-
Chèques Remis à l'Encaissement	10 657	10 657	-
<b>Sous total non Takaful</b>	<b>5 070 621</b>	<b>4 031 783</b>	<b>1 038 839</b>
<b>Takaful</b>			
Avoirs en Banques en TND	775 859	792 484	- 16 626
Avoirs en banques en USD	4 073 830	2 401 268	1 672 562
Avoirs en banques en EUR	485 038	82 310	402 728
<b>Sous total Takaful</b>	<b>5 334 726</b>	<b>3 276 062</b>	<b>2 058 664</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10 405 348</b>	<b>7 307 845</b>	<b>3 097 503</b>

La différence du solde de la trésorerie figurant au bilan 10 405 348 avec celui de l'Etat de Flux 10 394 691 représente le montant des chèques remis à l'encaissement 10 657 Ce montant n'est pas pris en compte dans l'Etat de Flux, puisqu'il n'est pas réellement encaissé au 30-06-2021

Les Avoir en banques, CCP, chèques & caisse Retakaful se défalquent entre adhérents et opérateur comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Avoir en banques, CCP, chèques & caisse	5 271 033	63 693	5 334 726

#### **Note VI-2 Charges reportées :**

Elles représentent les frais d'acquisition reportés relatifs aux PNA.

Les charges reportées ont atteint 16 505 107 dinars au 30/06/2021 contre 17 437 406 DT à la même période en 2020 soit en diminution de 932 299 DT détaillé comme suit :

Désignation	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Variation	31/12/2020
<b>ORDINAIRE</b>				
Frais d'acquisition reportés	15 828 123	16 360 257	- 532 133	16 475 127
Autres charges à répartir	-	-	-	-
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>15 828 123</b>	<b>16 360 257</b>	<b>- 532 133</b>	<b>16 475 127</b>
<b>RE TAKAFUL</b>				
Frais d'acquisition reportés	676 983	1 077 149	- 400 165	1 167 694
Autres charges à répartir	-	-	-	-
<b>Sous total Re Takaful</b>	<b>676 983</b>	<b>1 077 149</b>	<b>- 400 165</b>	<b>1 167 694</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16 505 107</b>	<b>17 437 406</b>	<b>- 932 299</b>	<b>17 642 821</b>

Les charges reportées Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

#### Note VI-3 Comptes de régularisation actif :

Le détail de ces comptes se présente comme suit :

- Activité ORDINAIRE

Désignation	Au 30/06/2021
Intérêts acquis et non échus sur placements	7 546 364
Estimation d'éléments techniques acceptation	33 507 764
Estimation d'éléments techniques rétrocession	-
Autres comptes de régularisation	9 161 413
Produits à recevoir	9 161 413
Charges constatées d'avance	-
<b>TOTAL</b>	<b>50 215 542</b>

- Activité RETAKAFUL

Désignation	Adhérents	Opérateur	combiné
Loyers acquis & non échus	108 884	94 625	203 508
Estimations d'éléments techniques (Acceptation)	1 925 372		1 925 372
Autres comptes de régularisation	-	282 353	282 353
Produits à recevoir		282 353	282 353
Charges constatées d'avance	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 034 256</b>	<b>376 977</b>	<b>2 411 233</b>

**A. Estimation d'éléments technique acceptation :**

LIBBRE	Prime nette Ordinaire	Prime nette ReTakaful	Prime nette Globale
INCENDIE	15 814 901	1 031 001	16 845 902
ACC. RISQUES DIVERS	3 500 029	145 453	3 645 482
RISQUE TECHNIQUES	6 063 439	279 694	6 343 133
TRANSPORTS	4 424 809	321 966	4 746 775
AVIATION	1 843 142	6 020	1 849 162
VIE	1 861 443	141 239	2 002 682
<b>Total</b>	<b>33 507 764</b>	<b>1 925 372</b>	<b>35 433 136</b>

**VI-4 Ecart de conversion :**

Désignation	30/06/2021	30/06/2020	Ecart	2020
ORDINAIRE	25 482 322	15 689 743	9 792 579	23 097 821
RE TAKAFUL	4 815 461	2 582 954	2 232 507	5 484 512
<b>Total général</b>	<b>30 297 783</b>	<b>18 272 697</b>	<b>12 025 086</b>	<b>28 582 333</b>

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- **Activité ORDINAIRE :**

Désignation	2021	2020	Ecart
Avances acceptation	835 191	725 250	109 941
Avances rétrocession	194 502	69 373	125 130
Soldes à reporter acceptation	21 179 916	19 766 915	1 413 002
Soldes à reporter rétrocession	3 241 572	1 986 249	1 255 323
Dépôts espèces	31 141	75 735	- 44 594
<b>TOTAL</b>	<b>25 482 322</b>	<b>22 623 522</b>	<b>2 858 800</b>

- **Activité RETAKAFUL :**

Désignation	2021	2020	Ecart
Avances acceptation	75 515	53 333	22 182
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	4 739 945	5 296 167	- 556 221
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 815 461</b>	<b>5 349 500</b>	<b>- 534 039</b>

Les écarts de conversion Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Le total des actifs arrêté au 30/06/2021 est de 919 838 071 dinars contre 791 428 995 dinars au 30/06/2020 soit une augmentation de 128 409 076 dinars (16%).

## Composition des actifs en monnaie étrangère

<u>Actif:</u>	<u>devise:</u>	<u>montant:</u>	<u>contre-valeur:</u>
<b>AC336- AUTRES PLACEMENTS</b>			<b>53 815 095</b>
PLACEMENT DEVISE USD	USD	11 800 000	33 293 700
PLACEMENT DEVISE EUR	EURO	4 820 000	15 944 078
PLACEMENT DEVISE GBP	GBP	-	-
PLACEMENT DEVISE USD TAKAFUL	USD	1 620 000	4 570 830
PLACEMENT DEVISE EUR TAKAFUL	EURO	-	-
CAUTIONNEMENTS	TND	6 487	6 487
<b>AC34-CREANCES POUR ESPECES DEPOSEES AUPRES DES CEDANTES</b>			<b>103 917 401</b>
	AED	837 734	632 659
	AUD	14	31
	BDT	12	0
	BHD	105	778
	BIF	9 827 354	13 611
	BRL	5	3
	CFA	1 077 623	537 854
	CHF	-	0
	CNY	31	13
	DEM	51	86
	DZD	89 634 633	1 853 644
	EGP	8 034 522	1 412 381
	ETB	- 87 716	- 5 529
	EUR	74 220	245 526
	FNG	125 369	3 509
	FRF	-	0
	GBP	265 625	1 019 447
	GNF	117 459 076	32 889
	INR	9 000	333
	IRT	172 042	17 599
	ITL	- 558	-
	JOD	95 318	370 020
	JPY	3 742	94
	KES	119 603	3 052
	KRW	4 809 794	11 755
	KWD	8 995	82 878
	LYD	1 248 769	769 368
	MAD	2 667 534	830 990
	MGA	12 911 858	9 374
	MRO	4 111 296	31 546
	MRU	56 173	4 310
	NOK	66 000	21 382
	OMR	28 021	200 319
	PHP	621	35
	SAR	2 126	1 573
	SDG	637 251	3 889
	SYP	97 047 909	520 856

	TND	78 853 189	78 853 189
	TRY	3 632	1 148
	USD	4 532 491	12 788 455
	VND	147 040	18
	XAF	731 013 713	3 648 489
	YER	123	
<b>AC51 PART DES REASS. DANS LES PROV. TECHNIQUES</b>		-	<b>254 685 590</b>
<b>AC510 PNA</b>		-	<b>45 978 109</b>
	TND	45 978 109	45 978 109
<b>AC531 PROVISIONS SINISTRES</b>		-	<b>208 707 481</b>
	DIN ALGE	52	
	DOL CANA	5 459	12 230
	DOL USA	9 327 874	26 318 595
	FR CFA	247 500	1 235
	FR FRANC	84	40
	LIV STER	142 310	546 173
	EURO	226 863	750 442
	DIN TUN	181 078 765	181 078 765
<b>AC65 CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION</b>		-	<b>60 666 484</b>
<b>COMPTES COURANTS</b>		-	<b>58 116 313</b>
	AED	3 702 253	2 795 942
	AOK	36 536	-
	BDT	2 568 656	83 325
	BGT	12 247	39 485
	BHD	5 673	41 742
	BIF	238 821	331
	BWP	65 753	16 705
	CAD	- 5 034	- 11 278
	CFA	1 084 776	541 424
	CHF	- 261	- 786
	DAL	73 781	152 580
	DEM	8 507	14 245
	DJF	415 199	6 428
	DKK	2 468	1 095
	DZD	118 622 343	2 453 110
	EGP	3 995 822	702 421
	ETB	30 103 252	1 897 649
	EUR	630 605	2 085 977
	FNG	962 835	26 947
	FRF	58 979	27 825
	GBP	- 130 009	- 498 962
	GHC	25 653 925	1 206
	GHS	484	228
	GMD	58 630	3 156
	GNF	75 780 632	21 219
	GRD	331 429	3 185
	INR	501 650	18 572
	IQD	56 325 647	106 230
	IRT	2 548 845	260 734

	ITL	-	2 734 274	-	4 624
	JOD		358 394		1 391 247
	JPY		1 083 808		27 194
	KES		8 140 606		207 724
	KWD		136 725		1 259 607
	LBP		205 782		371
	LKR		4 278 241		59 023
	LSM		113		22
	LYD		3 549 500		2 186 847
	MAD		723 624		225 423
	MGA		37 189 241		26 999
	MRO		41 839 936		321 038
	MRU		3 133 734		240 451
	MUR		2 176 427		140 514
	MVR		184 344		32 946
	MWK		20 666 567		70 886
	MYR		7 371		4 885
	MZM		5 992 114		276
	MZN		1 751 629		80 903
	NAD		228 726		44 363
	NGN		15 511 333		103 740
	NLG	57			84
	NNI		115 675		77 368
	NOK	2			
	NPR		32 519 662		753 220
	OMR		47 897		342 403
	PHP		7 400		418
	PKR		18 723 928		327 819
	QAR		210 947		158 044
	RWF		24 801 716		69 296
	SAR		2 236 291		1 654 050
	SDD		132 896		8
	SDG		22 502 985		137 313
	SDP		135 320		
	SFR		1 868		360
	SGD		155		316
	SOS		489 131		55
	SYP		62 243 751		334 062
	SZL		1 029		200
	TAS		35 036		41 582
	THB		27 319		2 349
	TND		17 907 352		17 907 352
	TRL		44 680		-
	TRY		4 062 421		1 283 827
	TZS		438 386 464		520 365
	UGS		4 923 363		3 811
	USD		4 001 870		11 291 275
	VND	-	53 359 478	-	6 403
	VTD		962 949		115 120
	XAF		1 122 384 028		5 601 819
	YER		16 296 788		179 248
	ZBK	-	376	-	5
	ZMK		2 552		0

	ZMW		908 983	110 388
	ZWD	-	15 950 435	-
<b>AVANCES</b>				<b>2 550 172</b>
	EURO		17 092	56 538
	LIV STER		282	1 080
	DIN TUN	-	568 419	- 568 419
	DOL USA		1 074 558	3 031 866
	EURO		8 799	29 107
<b>AC66 CREANCES NEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION</b>				<b>72 374 530</b>
<b>COMPTES COURANTS</b>				<b>74 695 632</b>
	BEL	-	18 339	- 1 489
	EUR		126 320	417 854
	FRF	-	26 528	- 12 515
	GBP		551 459	2 116 444
	LYD		17 573	10 827
	TND		67 060 491	67 060 491
	USD		1 808 974	5 104 019
<b>AVANCES</b>				<b>- 2 321 102</b>
	EURO		3 318,46	10 977
	DIN TUN	-	785 228,16	- 785 228
	DOL USA	-	548 237	- 1 546 851
<b>AC71 AVOIR EB BANQUES, CHEQUES ET CAISSE</b>				<b>10 405 348</b>
<i>DEPOTS EN DINARS</i>				<b>1 546 178</b>
<i>DEPOTS EN DEVICES</i>				<b>8 848 513</b>
	USD		2 627 718	7 414 107
	EUR		340 350	1 125 845
	GBP		80 398	308 561
<b>CHEQUES A ENCAISSER</b>				<b>10 657</b>
			10 657	10 657
			-	-
			-	-
<b>AC731 INTERETS ACQUIS ET NON ECHUS</b>				<b>7 749 873</b>
	USD		109 980	310 310
	GBP			-
	EUR		23 127	76 501
	TND		7 363 062	7 363 062
<b>AC733 AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</b>				<b>9 443 766</b>
	USD			
	EUR			
	GBP			
	TND		9 443 766	9 443 766

## CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

### CAPITAUX PROPRES :

#### NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Les capitaux propres avant résultat au 30/06/2021 totalisent un montant de 207 436 586 DT contre un montant de 200 461 090 DT au 30/06/2020, soit une augmentation de 6 975 496 DT.

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

Désignation	30/06/2021	30/06/2020	Variation	31/12/2020	Variation
<b>I-1 Capital social :</b>					
Capital social	100 000 000	100 000 000	-	100 000 000	-
<b>I-2 Réserves et primes liées au capital :</b>					
Réserve légale	12 621 473	11 051 251	1 570 222	11 051 251	1 570 222
Réserve générale	11 975 000	10 975 000	1 000 000	10 975 000	1 000 000
Réserves pour reinv. Exon.	6 721 568	5 530 000	1 191 568	5 530 000	1 191 568
Fonds social	2 657 457	2 568 012	89 445	2 280 386	377 070
Rachats d'actions propres	-223 825	-223 825	-	-223 825	-
Prime d'émission	50 504 378	50 504 378	-	50 504 378	-
<b>I-3 Résultat reporté :</b>					
Résultat reporté	23 180 535	20 056 274	3 124 261	20 056 274	3 124 261
<b>TOTAL AVANT RESULTAT</b>	<b>207 436 586</b>	<b>200 461 090</b>	<b>6 975 496</b>	<b>200 173 464</b>	<b>7 263 122</b>
<b>I-4 Résultat de l'exercice :</b>					
Résultat de l'exercice	12 906 747	10 388 991	2 517 756	12 234 214	672 533
<b>TOTAL</b>	<b>220 343 333</b>	<b>210 850 081</b>	<b>9 493 252</b>	<b>212 407 678</b>	<b>7 935 655</b>

#### NOTE I-1

Le capital social au 30/06/2021 est de 100 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions ordinaires de valeur nominale 5 dinars chacune.

#### NOTE I-2

Le fonds social enregistre en 2021 une augmentation de 89 445 dinars, résultat des mouvements suivants :

Désignation	Montant
<b>Ressources</b>	
Disponible de l'exercice 2020	2 280 386
Dotation de l'exercice	450 000
Intérêts sur prêts	13 425
<b>Total ressources</b>	<b>2 743 812</b>
<b>Emplois</b>	
Restauration	69 390
Subvention de garderie	2 160
Prime d'assurance auto	8 805
Cadeaux départ à la retraite	6 000
<b>Total emplois</b>	<b>86 355</b>
<b>SOLDES AU 30/06/2021</b>	<b>2 657 457</b>

#### NOTE I-3

Suite à l'introduction en bourse des titres « Tunis Re », un contrat de régulation du cours a été finalisé et sa gestion a été confiée à l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

Au 30/06/2021, la situation de ce contrat fait ressortir un solde de 44 765 actions « Tunis Re » représentant 0.22% du nombre d'actions en circulation Tunis Re.

Il est à noter que durant l'exercice 2021, aucune opération de rachat ou de revente d'action propres n'a été réalisée dans le cadre de ce contrat.

#### NOTE I-4

Le résultat reporté enregistre une augmentation de 3 124 261 dinars résultant de l'affectation du résultat 2020.

Le résultat reporté de l'activité Retakaful se décompose entre adhérents et opérateur comme suit :

Rubrique	Adhérent	Opérateur	Combiné
Déficit des adhérents des exercices antérieurs reportés	- 7 065 833	-	- 7 065 833
Résultat reporté	-	2 110 689	2 110 689
<b>Total</b>	<b>- 7 065 833</b>	<b>2 110 689</b>	<b>- 4 955 144</b>

#### NOTE I-5

Le résultat de l'exercice clos au 30/06/2021 est bénéficiaire de 12 906 747 dinars contre 10 388 991 dinars en 2020, soit une augmentation de 2 517 756 DT, sa défalcation entre ORDINAIRE et RETAKAFUL est la suivante :

RUBRIQUES	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION	31/12/2020
Activité ordinaire	12 955 220	10 859 347	2 095 873	15 208 278
Activité Re-Takaful	- 48 473	- 470 355	421 882	- 2 974 064
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>12 906 747</b>	<b>10 388 991</b>	<b>2 517 756</b>	<b>12 234 214</b>

Le résultat de l'activité Retakaful se décompose comme suit :

Rubrique	Adhérent	Opérateur	Combiné
Surplus ou déficit de l'exercice	- 908 867	-	- 908 867
Résultat de l'exercice	-	860 395	860 395
<b>Total</b>	<b>- 908 867</b>	<b>860 395</b>	<b>- 48 473</b>

Le capital de Tunis Re est composé de 20.000.0000 actions d'une valeur nominale de cinq dinars chacune. Le résultat par action au 30/06/2021 est de 0,645 dinars pour chaque action constituant le capital social

Les capitaux propres totalisent avant affectation du résultat 220 343 333 dinars contre 210 850 081 dinars au 30/06/2020 Soit une augmentation de 9 493 252 dinars (4,5%).

Le tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2021, se présente ainsi :

## SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

## TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

30/06/2021

EN DINARS

DESIGNATION	Capital Social	Réserves Légales	Réserves Générales	Réserves pour reinv. Exon.	Primes d'Emission	Fonds Social	Rachat Actions Propres	Résultat Reporté	Résultat de l'Exercice	Total Capitaux Propres
<b>Solde au 31/12/2017</b>	<b>100 000 000</b>	<b>7 649 637</b>	<b>7 975 000</b>	<b>4 780 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>1 941 101</b>	<b>- 223 825</b>	<b>8 467 485</b>	<b>12 285 742</b>	<b>193 379 517</b>
Affectation du résultat 31/12/2017	-	1 232 043	1 000 000	750 000	-	450 000	-	8 853 699	- 12 285 742	-
Distribution des dividendes 2017								- 10 000 000	-	- 10 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								22 383		22 383
Mouvements Fonds Social						- 326 616				- 326 616
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2018									17 102 916	17 102 916
<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>100 000 000</b>	<b>8 881 680</b>	<b>8 975 000</b>	<b>5 530 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>2 064 485</b>	<b>- 223 825</b>	<b>7 343 566</b>	<b>17 102 916</b>	<b>200 178 199</b>
Affectation du résultat 31/12/2018	-	1 037 661	1 000 000	-	-	450 000	-	14 615 254	- 17 102 916	-
Distribution des dividendes 2018								- 11 000 000	-	- 11 000 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								24 621		24 621
Mouvements Fonds Social						- 361 432				- 361 432
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2019									11 654 742	11 654 742
<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>100 000 000</b>	<b>9 919 342</b>	<b>9 975 000</b>	<b>5 530 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>2 153 052</b>	<b>- 223 825</b>	<b>10 983 441</b>	<b>11 654 742</b>	<b>200 496 130</b>
Affectation du résultat 31/12/2019	-	1 131 909	1 000 000	-	-	450 000	-	9 072 833	- 11 654 742	-
Distribution des dividendes 2019									-	-
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres										-
Mouvements Fonds Social						- 322 666				- 322 666
Augmentation de capital										-
Résultat au 31/12/2020									12 234 214	12 234 214
<b>Solde au 31/12/2020</b>	<b>100 000 000</b>	<b>11 051 251</b>	<b>10 975 000</b>	<b>5 530 000</b>	<b>50 504 378</b>	<b>2 280 386</b>	<b>- 223 825</b>	<b>20 056 274</b>	<b>12 234 214</b>	<b>212 407 678</b>
Affectation du résultat 31/12/2020	-	1 570 222	1 000 000	1 191 568	-	450 000	-	8 022 423	- 12 234 214	-
Distribution des dividendes 2020								- 4 900 000		- 4 900 000
Correction rachat actions propres										-
Rachat actions propres								1 838		1 838
Mouvements Fonds Social						- 72 930				- 72 930
Augmentation de capital										-
Résultat au 30/06/2021									12 906 747	12 906 747
<b>Solde au 30/06/2021</b>	<b>100 000 000</b>	<b>12 621 473</b>	<b>11 975 000</b>	<b>6 721 568</b>	<b>50 504 378</b>	<b>2 657 457</b>	<b>- 223 825</b>	<b>23 180 535</b>	<b>12 906 747</b>	<b>220 343 333</b>

SOCIETE TUNISIENNE DE  
REASSURANCE  
Tunis Re

**ANNEXE 8 - WINDOW RETAKAFUL**  
**TABLEAU DE VARIATION DES ACTIFS NETS DU FONDS DES ADHERENTS**  
**30/06/2021**

EN DINARS

	Actifs nets N-1 avant affectation	Affectations et imputations	Distributions	Surplus ou déficit N	Actifs nets N avant affectation
Déficit ou surplus des adhérents des exercices antérieurs	- 6 938 297	- 127 536			- 7 065 833
Provisions d'équilibrage pour fonds des adhérents					-
Qardh Hassan non remboursé					-
Surplus ou déficit de l'exercice N-1	- 127 536	127 536			-
Surplus ou déficit de l'exercice N				- 908 867	- 908 867
<b>TOTAL</b>	<b>- 7 065 833</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 908 867</b>	<b>- 7 974 700</b>

**ANNEXE 9 - WINDOW RETAKAFUL**  
**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DE L'OPERATEUR**  
**30/06/2021**

EN DINARS

	Capitaux propres N-1	Affectations et imputations	Distributions	Surplus ou déficit N	Actifs nets N avant affectation
Capital social					-
Primes liés au capital					-
Réserves légales					-
Autres réserves					-
Résultats reportés	4 957 217	- 2 846 528			2 110 689
Résultat de l'exercice N-1	- 2 846 528	2 846 528			-
Résultat de l'exercice N				860 395	860 395
<b>TOTAL</b>	<b>2 110 689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>860 395</b>	<b>2 971 083</b>

## PASSIFS :

Cette rubrique totalise au 30/06/2021 un montant de 699 494 738 DT contre un montant de 580 578 914 DT au 30/06/2020 soit une augmentation de 118 915 824 DT expliquée par les notes suivantes :

### NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :

Les provisions pour autres risques et charges totalisent au 30/06/2021 un montant de 7 282 739 DT contre un montant de 4 243 183 DT au 30/06/2020 soit une variation de 3 039 556 DT.

Rubrique	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION	31/12/2020
<b>Provisions pour litiges</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>100 000</b>
Ordinaire	100 000	100 000	-	100 000
Re Takaful	-	-	-	-
<b>Provisions pour pertes et charges</b>	<b>4 532 739</b>	<b>1 493 183</b>	<b>3 039 556</b>	<b>5 503 377</b>
Ordinaire	1 582 895	-	1 582 895	1 792 138
Re Takaful	2 949 844	1 493 183	1 456 661	3 711 239
<b>Provisions pour impôts</b>	<b>2 150 000</b>	<b>2 650 000</b>	<b>- 500 000</b>	<b>2 650 000</b>
Ordinaire	1 450 000	1 950 000	- 500 000	1 950 000
Re Takaful	700 000	700 000	-	700 000
<b>Provisions sur augmentation légale</b>	<b>500 000</b>	<b>-</b>	<b>500 000</b>	<b>-</b>
Ordinaire	500 000	-	500 000	-
Re Takaful	-	-	-	-
<b>Totaux</b>	<b>7 282 739</b>	<b>4 243 183</b>	<b>3 039 556</b>	<b>8 253 377</b>

La provision pour pertes et charges a été constituée au titre de la différence positive des écarts de conversion actif & passif

Les provisions pour risques et charges se décomposent entre opérateur et adhérents Retakaful comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Autres provisions	-	2 949 844	2 949 844
Provisions pour risques	700 000	-	700 000
<b>Total</b>	<b>700 000</b>	<b>2 949 844</b>	<b>3 649 844</b>

### NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :

Les provisions techniques acceptations totalisent au 30/06/2021 un montant de 437 742 132 DT contre un montant de 370 960 476 DT au 30/06/2020 soit une variation de 66 781 656 DT.

Le poste des autres provisions techniques n'est autre que la provision pour risque d'exigibilité sur les placements. Le montant des provisions sur les placements a été présenté en Actif en préparation au passage aux normes IFRS. Le montant de cette provision totalise au 30-06-2021 les 5 807 126.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Rubriques	30/06/2021	30/06/2020	variation	31/12/2020
Provisions pour primes non acquises	84 496 498	87 382 154	- 2 885 656	87 709 649
Provisions pour sinistres	353 245 634	277 165 042	76 080 592	327 852 110
Autres provisions techniques	-	6 413 280	- 6 413 280	5 459 307
<b>Total</b>	<b>437 742 132</b>	<b>370 960 476</b>	<b>66 781 656</b>	<b>421 021 066</b>

Note III-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

Les provisions pour primes non acquises se présentent comme suit :

Désignation	Au 30/06/2021
Incendie	20 325 281
Accident et risques divers	4 047 819
Risques techniques	36 444 355
Transport	3 027 784
Aviation	6 472 071
Vie	10 149 131
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>80 466 441</b>
Incendie	1 933 820
Accident et risques divers	279 732
Risques techniques	681 918
Transport	255 538
Aviation	7 782
Vie	871 268
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>4 030 057</b>
<b>TOTAL</b>	<b>84 496 498</b>

Les provisions pour primes non acquises Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Note III-2 Provisions pour Sinistres :

Le détail des provisions pour sinistres par branche au 30/06/2021 se présente ainsi :

Désignation	Au 30/06/2021
Incendie	174 575 324
Accident et risques divers	42 806 724
Risques techniques	33 410 308
Transport	59 662 161
Aviation	18 682 378
Vie	4 271 205
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>333 408 100</b>
Incendie	6 990 016
Accident et risques divers	5 463 654
Risques techniques	3 474 184
Transport	2 224 766
Aviation	353
Vie	1 684 562
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>19 837 534</b>
<b>TOTAL</b>	<b>353 245 634</b>

Les Provisions pour Sinistres Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

Compte tenu du comportement de la sinistralité de la période, Tunis Ré a procédé à un renforcement des provisions techniques complémentaires en prenant en compte un historique de 5 ans et en effectuant une projection sur une période de 3 ans.

**NOTE IV- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUS DES RETRO-CESSIONNAIRES :**

Cette rubrique totalise au 30/06/2021 un montant de 132 775 734 DT contre 72 992 337 DT en 2020 et se détaille comme suit :

<b>ORDINAIRE :</b>	
<b>SOLDE DEBITEUR :</b>	<b>143 929 090</b>
- DEPOT PRIMES LIBERES	18 123 197
- DEPOT SINISTRES LIBERES	125 805 894
<b>SOLDE CREDITEUR :</b>	<b>272 335 815</b>
- SOLDE D'OUVERTURE	146 475 205
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	7 655 810
- DEPOT SINSTRES CONSTITUES	118 204 800
<b>Solde au 30/06/2021</b>	<b>128 406 725</b>

<b>RE TAKAFUL :</b>	
<b>SOLDE DEBITEUR :</b>	<b>6 370 238</b>
- DEPOT PRIMES LIBERES	1 372 531
- DEPOT SINISTRES LIBERES	4 997 707
<b>SOLDE CREDITEUR :</b>	<b>10 739 247</b>
- SOLDE D'OUVERTURE	6 466 938
- DEPOT PRIMES CONSTITUES	-
- DEPOT SINSTRES CONSTITUES	4 272 309
<b>Solde au 30/06/2021</b>	<b>4 369 009</b>

Les Dettes pour dépôts en espèce reçus des rétrocessionnaires Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

#### **NOTE V- AUTRES DETTES :**

Les autres dettes totalisent au 30/06/2021 un montant de 69 887 005 DT contre un montant de 83 147 248 DT au 30/06/2020 soit une variation de -13 260 243 DT.

Les autres dettes sont détaillées comme suit :

RUBRIQUES		30/06/2021	30/06/2020	Variation	31/12/2020
<b>Dettes nées des opérations d'acceptation</b>					
Dettes sur les cédantes		20 819 154	18 392 536	2 426 618	25 796 425
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)		3 030 348	3 265 893	- 235 545	1 294 457
<b>Sous total 1</b>	<b>V-1</b>	<b>23 849 502</b>	<b>21 658 428</b>	<b>2 191 073</b>	<b>27 090 882</b>
<b>Dettes nées des opérations de rétrocession</b>					
Dettes sur les rétrocessionnaires		37 684 261	45 579 001	- 7 894 740	32 019 084
Avances sur rétrocessions (soldes débiteurs)				-	-
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)		108 367	2 620 807	- 2 512 439	2 665 908
<b>Sous total 2</b>	<b>V-2</b>	<b>37 792 628</b>	<b>48 199 808</b>	<b>- 10 407 180</b>	<b>34 684 992</b>
<b>Dettes diverses</b>					
Personnel		926 116	1 079 826	- 153 710	937 658
Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités Publiques		822 110	4 681 269	- 3 859 159	1 842 752
Créditeurs divers		4 298 249	4 459 098	- 160 849	3 726 626
FGIC créditeurs		4 844	4 844	-	4 844
FPC		2 193 556	3 063 974	- 870 418	1 789 329
<b>Sous total 3</b>	<b>V-3</b>	<b>8 244 875</b>	<b>13 289 012</b>	<b>- 5 044 136</b>	<b>8 301 209</b>
<b>TOTAL</b>		<b>69 887 005</b>	<b>83 147 248</b>	<b>- 13 260 243</b>	<b>70 077 083</b>

V-1 Dettes nées des opérations d'acceptations :

<b>ORDINAIRE</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
<b>Dettes sur les cédantes</b>	<b>19 759 843</b>			<b>19 759 843</b>
Tunisiennes	2 936 103			2 936 103
Etrangères	16 823 740			16 823 740
<b>Avances sur acceptations (soldes créditeurs)</b>	<b>2 657 319</b>			<b>2 657 319</b>
Tunisiennes	319 189			319 189
Etrangères	2 338 130			2 338 130
<b>TOTAL</b>	<b>22 417 162</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 417 162</b>

<b>RE TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les cédantes	1 059 311			1 059 311
Tunisiennes	-			-
Etrangères	1 059 311			1 059 311
Avances sur acceptations (soldes créditeurs)	373 029			373 029
Tunisiennes	-			-
Etrangères	373 029			373 029
<b>TOTAL</b>	<b>1 432 340</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 432 340</b>

Les Dettes nées des opérations d'acceptations Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-2 Dettes nées des opérations de rétrocession :

<b>ORDINAIRE</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	27 244 706			27 244 706
Tunisiennes	10 565 114	-		10 565 114
Etrangères	16 679 592			16 679 592
Avances sur rétrocessions (soldes créditeurs)	108 367			108 367
Tunisiennes	- 875 337			- 875 337
Etrangères	983 704			983 704
<b>TOTAL</b>	<b>27 353 073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 353 073</b>

<b>RE TAKAFUL</b>				
Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Dettes sur les rétrocessionnaires	10 439 555			10 439 555
Tunisiennes	88 080,37			88 080
Etrangères	10 351 474			10 351 474
<b>TOTAL</b>	<b>10 439 555</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 439 555</b>

Les Dettes nées des opérations de rétrocession Retakaful sont des éléments techniques et sont affectés à 100% au fonds des Adhérents.

V-3 Autres dettes :

Désignation	Moins d'un an	Entre un et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
<b>ACTIVITE ORDINAIRE</b>				
PA632 Personnel	926 116	-	-	926 116
AVANCES SUR SALAIRES	-	-	-	-
AMICALE DE PERSONNEL DE TUNIS-RE	-	-	-	-
RETENUE AMICALE	14 104			14 104
RETENUE ASSURANCE GROUPE	24 622			24 622
DETTES PROVISIONNEES POUR CONGES A PAYER	887 390	-	-	887 390
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	390 694	-	-	390 694
ETAT RETENUE A LA SOURCE: IMPOTS/STES	-	-	-	-
CONTRIBUTION SOCIALE SOLIDAIRE	2 787	-	-	2 787
IMPOT SUR LE REVENU	68 056	-	-	68 056
AUTRES ETAT, IMPOTS & TAXES	93 297	-	-	93 297
ETAT RETENUE A LA SOURCE SUR TIERS	19 151	-	-	19 151
TVA DEDUCTIBLES	0	-	-	0
TVA COLLECTEE	207 403	-	-	207 403
REPORT TFP	-	-	-	-
PA634 Crédeurs divers	4 101 742	-	-	4 101 742
FOURNISSEURS - AVANCES ET ACOMPTE VERSE	73 461	-	-	73 461
DIVIDENDES	125	-	-	125
DIVIDENDES C.I	3	-	-	3
TANTIEMES	73 544	-	-	73 544
CAVIS	48 504	-	-	48 504
RETRAITE COMPLEMENTAIRE	26 891	-	-	26 891
ASSURANCE GROUPE	30 432	-	-	30 432
Assurance Vie Collective		-	-	-
C.P.S (CNAM)	10 672	-	-	10 672
RETENUE DEPASSEMENT PORTABLE	3 037	-	-	3 037
AUTRES COMPTES CREDITEURS	3 326 814	-	-	3 326 814
AUTRES COMPTES CREDITEURS CHARGES D'EXPL	655 180	-	-	655 180
FGIC SEMINAIRES	4 844	-	-	4 844
F.P.C	2 193 556	-	-	2 193 556
<b>TOTAL ACTIVITE ORDINAIRE</b>	<b>7 616 952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 616 952</b>
<b>ACTIVITE RETAKAFUL</b>				
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	431 416	-	-	431 416
ETAT RETENUE A LA SOURCE: IMPOTS/STES	424 611	-	-	424 611
ETAT RETENUE A LA SOURCE : INT./RETRO. S	6 806	-	-	6 806
PA634 Crédeurs divers	196 508	-	-	196 508
AUTRES COMPTES CREDITEURS	196 508	-	-	196 508
<b>TOTAL ACTIVITE RETAKAFUL</b>	<b>627 924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>627 924</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 244 875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 244 875</b>

Les Autres dettes Retakaful se décomposent comme suit :

RUBRIQUES	Adhérents	Opérateur	Combiné
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	- 30 772	462 188	431 416
Créditeurs divers	31 254	165 253	196 508
<b>Total</b>	<b>482</b>	<b>627 441</b>	<b>627 924</b>

#### NOTE VI- AUTRES PASSIFS :

Les autres passifs totalisent au 30/06/2021 un montant de 51 807 128 DT contre un montant de 49 235 670 DT au 30/06/2020 soit une augmentation de 2 571 458 DT détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2021	30/06/2020	Variation	31/12/2020
Comptes de régularisation passif	26 042 084	31 253 438	- 5 211 354	29 915 380
Ecart de conversion	25 765 044	17 982 232	7 782 812	23 078 956
<b>Totaux</b>	<b>51 807 128</b>	<b>49 235 670</b>	<b>2 571 458</b>	<b>52 994 337</b>

#### Note VI-1 Comptes de régularisation passif :

Les comptes de régularisations présentent un total au 30/06/2021 un montant de 26 042 084 DT détaillé comme suit

<b>ORDINAIRE</b>	<b>30/06/2021</b>
Report de commissions reçues des réassureurs	8 776 861
Estimation d'éléments techniques	5 581 868
Autres comptes de régularisation passif	2 602 146
<b>Sous total ORDINAIRE</b>	<b>16 960 875</b>
<b>RE TAKAFUL</b>	
Report de commissions reçues des réassureurs	10 286
Estimation d'éléments techniques	125 926
Autres comptes de régularisation passif	8 944 997
<b>Sous total RE TAKAFUL</b>	<b>9 081 209</b>
<b>TOTAL</b>	<b>26 042 084</b>

Les Comptes de régularisation passif Retakaful se décomposent entre adhérents et opérateur comme suit :

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Adhérents</b>	<b>Opérateur</b>	<b>Combiné</b>
Report de commissions reçues des réassureurs	10 286	-	10 286
Estimation d'éléments techniques	125 926	-	125 926
Autres comptes de régularisation Passif	8 764 440	180 557	8 944 997
<b>Total</b>	<b>8 900 652</b>	<b>180 557</b>	<b>9 081 209</b>

## Note VI-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

- **Activité ORDINAIRE :**

<b>Désignation</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Ecart</b>
Avances acceptation	1 469 201	1 299 650	169 551
Avances rétrocession	218 891	275 373	- 56 482
Soldes à reporter acceptation	19 627 686	17 729 307	1 898 379
Soldes à reporter rétrocession	2 547 026	1 550 706	996 320
Dépôts espèces	36 624	30 048	6 576
<b>TOTAL</b>	<b>23 899 427</b>	<b>20 885 084</b>	<b>3 014 344</b>

- **Activité RETAKAFUL :**

<b>Désignation</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Ecart</b>
Avances acceptation	276 352	93 802	182 550
Avances rétrocession	-	-	-
Soldes à reporter acceptation	1 589 264	1 679 471	- 90 207
Soldes à reporter rétrocession	-	-	-
Dépôts espèces	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 865 617</b>	<b>1 773 273</b>	<b>92 344</b>

L'Ecart de conversion Retakaful est un élément technique et il est affecté à 100% au fonds de l'opérateur.

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2021 à 919 838 071 dinars contre 791 428 995 dinars au 30/06/2020 soit une augmentation de 128 409 076 DT (16%).

## Composition des passifs en monnaie étrangères

<u>Passif:</u>	<u>devise:</u>	<u>montant:</u>	<u>contre-valeur:</u>
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACC			437 742 132
PA310 PNA			84 496 498
	AED	864 831	653 121
	AUD	15	31
	BDT	12	0
	BHD	106	778
	BRL	5	3
	CFA	491 190	245 158
	CHF	0	0
	CNY	32	13
	DEM	10	16
	DZD	19 248 809	398 065
	EGP	4 835 804	850 081
	EUR	60 164	199 016
	FRF	1	0
	GBP	98 175	376 787
	GNF	28 695 069	8 035
	IRT	197 896	20 244
	ITL	7 632	13
	JOD	99 348	385 659
	JPY	3 743	94
	KES	236 005	6 022
	KRW	8 535 694	20 861
	KWD	9 532	87 817
	LBP	10	0
	LKR	371 444	5 124
	LYD	506 610	312 123
	MAD	498 349	155 246
	MGA	12 508 919	9 081
	MRO	4 537 928	34 820
	MRU	165 710	12 715
	MWK	1 734 461	5 949
	MZN	79 175	3 657
	NGN	2 327 711	15 568
	NNI	28 587	19 120
	OMR	15 893	113 616
	PHP	621	35
	PKR	1 361 425	23 836
	SAR	103 545	76 586
	SDG	814 050	4 967
	SYP	43 375 102	232 794
	TND	75 750 687	75 750 687
	TRY	222 869	70 432
	TZS	51 373 398	60 980
	USD	1 396 597	3 940 497
	VND	147 040	18
	XAF	74 863 010	373 641
	YER	1 593 815	17 530
	ZMW	46 608	5 660

<b>PA331 SAP</b>		-	<b>353 245 634</b>
	AED	13 180 038	9 953 565
	BDT	9 789 916	317 575
	BHD	6 702	49 314
	BWP	625	159
	CAD	5 503	12 330
	CFA	586 434	292 696
	DZD	184 070 667	3 806 581
	EGP	6 555 073	1 152 310
	ETB	12 808 787	807 440
	EUR	789 555	2 611 769
	FNG	125 369	3 509
	FRF	84	40
	GBP	1 510 177	5 795 907
	GNF	88 764 007	24 854
	INR	10 484 108	388 132
	IRT	243 053	24 863
	JMD	60	1
	JOD	941 373	3 654 306
	KES	8 641 920	220 516
	KWD	656 321	6 046 489
	LBP	30 000	54
	LKR	242 776	3 349
	LYD	2 347 834	1 446 500
	MAD	2 772 370	863 649
	MGA	606 682 298	440 451
	MRO	2 509 467	19 255
	MRU	4 176 647	320 474
	MUR	643 993	41 577
	OMR	191 954	1 372 229
	PKR	25 612 772	448 428
	QAR	4 508 295	3 377 660
	SAR	2 768 717	2 047 854
	SCR	413	77
	SDG	46 008 764	280 745
	SGD	170	348
	SYP	75 984 453	407 809
	TND	152 140 465	152 140 465
	TRY	4 042 874	1 277 649
	TZS	500 625 925	594 243
	USD	50 176 622	141 573 340
	XAF	2 286 180 362	11 410 326
	YER	1 471 662	16 187
	ZMW	5 000	607
<b>PA331 AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES</b>			
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires</b>	TND	<b>132 775 734</b>	<b>132 775 734</b>
<b>PA621 DETTES NEES DES OPERATIONS D'ACCEPTATION</b>		-	<b>23 849 502</b>
<b>COMPTES COURANTS ACC</b>		-	<b>20 819 154</b>
	AED	1 306 470	986 646
	BHD	3 790	27 887
	BIF	- 7 215 234	- 9 993
	BWP	- 20 539	- 5 218
	CAD	23 035	51 610

	CFA	-	626 231	-	312 559
	DEM		3 119		5 222
	DKK	-	0	-	0
	DZD		3 493 276		72 241
	EGP		1 426 265		250 722
	ESP		736 273		14 492
	ETB		1 909 983		120 402
	EUR	-	10 777	-	35 650
	FRF		347 611		163 997
	GBP		165 384		634 725
	GHC	-	8 473 852	-	398
	GNS		4 780 874		4 733
	IDR		111 701		21
	INR		9 017 516		333 837
	ITL		1 018 770		1 723
	JOD		130 458		506 425
	JPY		1 401 214		35 158
	KES		36 230 286		924 488
	KRW		84 233 117		205 866
	KWD		111 574		1 027 901
	LKR		158 590		2 188
	LYD		1 189 033		732 563
	MAD		21 174		6 596
	MGA	-	452 719 243	-	328 674
	MGR		11 521 329		836 783
	MRO	-	16 487 031	-	126 505
	MRU	-	829 844	-	63 674
	MTP	-	306	-	1 296
	MUR		274 502		17 722
	MWK		243 750		836
	MZN		156 478		7 227
	NGN		461 810		3 089
	NLG		2 337		3 472
	NOK		168		54
	NPR		5 730 310		132 725
	OMR		18 094		129 348
	PKR		460 410		8 061
	PTE		212 283		3 468
	QAR		216 533		162 229
	RWF	-	163 487	-	457
	SAR		88 031		65 111
	SDD	-	282 671	-	17
	SDG		783 756		4 782
	SUR		444		0
	SYP		80 931 449		434 359
	TAS		50 527		59 967
	TND		3 186 591		3 186 591
	TRY		499 940		157 993
	TZS		393 656 514		467 270
	USD		3 019 091		8 518 364
	USH		330		255
	XAF		272 547 087		1 360 283
	YER		1 543 703		16 979
	ZMK	-	4 238	-	1
	ZMW		141 476		17 181

<b>AVANCES SUR ACC</b>		-	<b>3 030 348</b>
	EUR	- 425 328	- 1 406 941
	FRF	- 64 611	- 30 482
	GBP	13 749	52 768
	TND	3 368 226	3 368 226
	USD	371 000	1 046 778
<b>PA622 DETTES NEES DES OPERATIONS DE RETROCESSION</b>		-	<b>37 792 628</b>
<b>COMPTES COURANTS RETRO</b>		-	<b>37 684 261</b>
	BEL	93	8
	DZD	32 837 127	679 072
	EUR	581 952	1 925 040
	FRF	21 965	10 363
	GBP	- 25 736	- 98 772
	LYD	3 681	2 268
	TND	23 261 251	23 261 251
	USD	4 219 398	11 905 031
		-	
<b>AVANCES SUR RETRO</b>		-	<b>108 367</b>
	EURO	103 101	341 048
	LIV STER	14 370	55 151
	DIN TUN	- 276 831	- 276 831
	DOL USA	- 3 899	- 11 001

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE.

### NOTE I - PRIMES ACQUISES :

Les primes acquises nettes ont augmentés de 5 431 953 DT soit 14% passants de 40 178 228 DT à 45 610 181 DT.

#### Note I-1 Primes :

Les primes acceptées ont atteint 79 830 566 DT contre 82 940 023 DT au 30/06/2020, soit une variation de -3,7%. La répartition par marché se présente comme suit :

	30/06/2021	Struct	30/06/2020	Struct	Evolution
Tunisie	40 164 755	50%	37 822 427	47%	6,2%
Maghreb	13 537 072	17%	6 791 714	7%	99,3%
Pays arabes	11 561 768	14%	23 847 369	27%	-51,5%
Afrique	8 912 220	11%	10 263 647	11%	-13,2%
Europe	558 892	1%	301 255	0%	0,0%
Asie & reste du monde	5 095 859	6%	3 913 611	8%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>79 830 566</b>	<b>100%</b>	<b>82 940 023</b>	<b>100%</b>	<b>-3,7%</b>

Les primes rétrocedées sont de 19 234 103 dinars contre un montant de 36 157 332 dinars au 30/06/2020, soit une diminution de 47%. La répartition par branches se présente comme suit :

	Au 30/06/2021	Struct	Au 30/06/2020	Struct	Evolution
INCENDIE	11 398 438	59%	28 687 065	79%	-60%
ARD	1 143 879	6%	937 412	3%	22%
RISQUES TECHNIQUES	5 462 751	28%	5 700 468	16%	-4%
TRANSPORTS	1 061 831	6%	2 699 231	7%	-61%
AVIATION	22 354	0%	-2 015 810	-6%	0%
VIE	144 850	1%	148 964	0%	-3%
<b>Total</b>	<b>19 234 103</b>	<b>100%</b>	<b>36 157 332</b>	<b>100%</b>	<b>-47%</b>

Le montant des primes nettes sont de 60 596 465 dinars contre 46 782 692 dinars en 2020 soit une augmentation de 30%.

#### Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de -14 986 284 dinars contre -6 604 464 DT en 2020. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION	31/12/2020
<b>Provisions pour primes non acquises acceptation</b>				
Ordinaire	2 354 469	997 413	1 357 056	49 166
Retakaful	858 682	593 263	265 419	1 214 015
<b>Total</b>	<b>3 213 151</b>	<b>1 590 675</b>	<b>1 622 475</b>	<b>1 263 181</b>
<b>Parts des réassureurs dans les provision pour primes non acquises</b>				
Ordinaire	16 693 844	7 999 528	8 694 315	507 754
Retakaful	1 505 591	195 611	1 309 980	5 865
<b>Total</b>	<b>18 199 435</b>	<b>8 195 139</b>	<b>10 004 296</b>	<b>513 619</b>
<b>Provisions pour primes non acquises nettes</b>				
Ordinaire	- 14 339 375	- 7 002 116	- 7 337 259	- 458 588
Retakaful	- 646 909	397 652	- 1 044 561	1 208 150
<b>Total</b>	<b>- 14 986 284</b>	<b>- 6 604 464</b>	<b>- 8 381 820</b>	<b>749 561</b>

## NOTE II - PRODUITS DE PLACEMENT ALLOUES TRANSFERE DE L'ETAT DE RESULTAT :

Les produits de placement alloués totalisent un montant total de 973 557 DT au 30/06/2021 contre un montant de 1 130 924 DT au 30/06/2020 soit une variation de -157 367 DT.

Ce montant se détaille comme suit :

	30/06/2021	30/06/2020	Variation	31/12/2020
<b>ORDINAIRE</b>	<b>787 211</b>	<b>961 413</b>	<b>- 174 202</b>	<b>2 624 769</b>
INTERET SUR LES DEPOTS CEDANTES	267 604	425 505	- 157 901	1 632 393
<b>PRODUIT FINANCIER DE L'ACTIVITEE TECHNIQUE</b>	<b>519 607</b>	<b>535 908</b>	<b>- 16 301</b>	<b>1 148 318</b>
REVENUS DES COMPTES EN DEVISES	413 826	535 908	- 122 082	933 266
REMUNERATION DES FLUX TECHNIQUE	105 781	-	105 781	215 051
<b>RETAKAFUL</b>	<b>186 346</b>	<b>169 511</b>	<b>16 835</b>	<b>408 108</b>
INTERET SUR LES DEPOTS CEDENTES	33 821	9 531	24 290	98 350
<b>PRODUIT FINANCIER DE L'ACTIVITEE TECHNIQUE</b>	<b>152 525</b>	<b>159 980</b>	<b>- 7 455</b>	<b>309 757</b>
REVENUS DES COMPTES EN DEVISES	38 890	58 001	- 19 111	98 801
REMUNERATION DES FLUX TECHNIQUE	113 635	101 979	11 656	210 956
<b>TOTAL</b>	<b>973 557</b>	<b>1 130 924</b>	<b>- 157 367</b>	<b>3 032 877</b>

## NOTE III - AUTRES PRODUITS TECHNIQUES :

Les autres produits techniques sont composés des produits de changes qui représentent un produit affecté à l'activité technique.

Ces produits totalisent 7 367 302 DT et se détaillent comme suit :

	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION	31/12/2020
Produits de changes Ordinaire	6 600 114	- 599 119	7 199 233	792 265
Produits de changes Retakaful	767 188	- 293 510	1 060 698	- 536 635
<b>Total</b>	<b>7 367 302</b>	<b>- 892 629</b>	<b>8 259 930</b>	<b>255 630</b>

#### NOTE IV - CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres ont augmentées de 1 160 329 DT passant de 23 995 510 DT à 25 155 839 DT.

##### Note IV-1 Sinistres payés :

Les sinistres payés des acceptations ont passé de 18 966 453 DT en 2020 à 17 319 307 DT au 30/06/2021 d'où une diminution de 1 647 146 DT.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont passé de 8 603 382 DT à 6 958 194 DT en 2021 d'où une diminution de 1 645 188 DT.

Les sinistres payés nets sont passés de 10 363 071 dinars à 10 361 113 DT en 2021 d'où une variation de -1 958 DT.

##### Note IV-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer :

La variation de la provision pour sinistres nette est de 14 794 726 DT en 2021 contre 13 632 439 DT en 2020 soit une variation de 1 162 287 DT soit 9% qui s'explique par ce qui suit :

La Variation de la Provision pour Sinistres à Payer à l'acceptation au 30/06/2021 est de 25 393 523 dinars contre 33 839 294 dinars au 30/06/2020.

La variation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de 10 598 797 dinars contre 20 206 855 dinars au 30/06/2020.

#### Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2021 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2016 et Ant	2017	2018	2019	2020	2021
Règlements cumulés	4 565 937	391 338	3 583 009	4 794 935	4 343 155	- 359 067
Provisions pour sinistres	- 1 908 667	2 553 782	- 1 698 192	- 1 449 941	2 629 317	25 267 223
Total des Charges des Sinistres	2 657 271	2 945 120	1 884 817	3 344 994	6 972 472	24 908 156
Primes acquises	1 689 596	- 2 933	2 279 318	- 1 128 482	37 838 096	42 368 124
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>157%</b>	<b>-100413%</b>	<b>83%</b>	<b>-296%</b>	<b>18%</b>	<b>59%</b>

**Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2020 :**

ANNEE D'INVENTAIRE	2015 et antérieur	2016	2017	2018	2019	2020
Règlements cumulés	5 708 379	- 203 716	2 461 677	3 278 769	5 087 718	2 633 626
Provisions pour sinistres	- 8 849 541	162 602	- 2 546 861	1 172 165	- 625 822	44 526 752
Total des Charges des Sinistres	- 3 141 162	- 41 114	- 85 184	4 450 934	4 461 896	47 160 378
Primes acquises	1 340 621	814 416	2 359 290	1 251 629	35 209 784	43 554 958
% Sinistres/Primes Acquises	-234%	-5%	-4%	356%	13%	108%

**Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2019 :**

ANNEE D'INVENTAIRE	2014 et antérieur	2015	2016	2017	2018	2019
Règlements cumulés	3 703 784	- 661 747	942 777	2 209 729	5 061 717	- 2 497 670
Provisions pour sinistres	- 7 111 494	485 916	- 115 804	4 143 024	5 438 772	34 273 988
Total des Charges des Sinistres	- 3 407 710	- 175 831	826 973	6 352 753	10 500 489	31 776 318
Primes acquises	2 112 763	177 558	2 262 929	1 076 846	32 957 978	44 399 541
% Sinistres/Primes Acquises	-161%	-99%	37%	590%	32%	72%

**NOTE V - FRAIS D'EXPLOITATION :**

**Note V-1 Frais d'acquisition :**

Les frais d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2021, 21 780 844 DT contre 23 230 900 DT en 2020 d'où une variation de -1 450 056 DT soit -6%.

**Note V-2 Frais d'administration :**

Le total des charges par nature soit 6 770 011 dinars se répartit comme suit :

Ordinaire	
<b>TOTAL DES FRAIS DE FONCTIONNEMENT</b>	<b>6 278 408</b>
Charges non incorporables	4 042
<b>RESTE A AFFECTER</b>	<b>6 274 366</b>
Frais de gestion du fonds FPC	209 749
Frais de gestion retakaful opérateur	860 062
Frais de gestion des placements	119 566
<b>Frais d'administration Ordinaire</b>	<b>5 084 990</b>
Retakaful	
<b>Commission WAKALA</b>	<b>1 682 369</b>
Frais bancaires adhérents	2 652
<b>Frais d'administration Retakaful</b>	<b>1 685 021</b>
<b>Total des frais d'administration</b>	<b>6 770 011</b>

Les charges non incorporables et les frais de gestion des fonds FPC et Retakaful sont des charges non techniques et figurent parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les frais d'administration au 30/06/2021 sont défalqués par nature comme suit :

NATURE DE COMPTE COMPTABLE	Frais d'administration des contrats	Frais de gestions des placements	TOTAL	CLES D'AFFECTATION
SERVICES EXTERIEURS	588 714	12 524	601 238	Combinaison de clé
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	757 280	16 812	774 092	Combinaison de clé
CHARGES DIVERS ORDINAIRES	-	-	-	Combinaison de clé
CHARGES DE PERSONNEL	3 452 005	83 930	3 535 935	Combinaison de clé
IMPÔTS, TAXES & VERSEMENTS ASSIMILES	53 458	1 188	54 646	Combinaison de clé
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS RELATIVES A L'EXPLOITATION	233 533	5 112	238 644	Combinaison de clé
INTÉRÊTS SUR DÉPÔTS RÉTRO	-	96 544	96 544	Affectation directe
PERTES DE CHANGES	-	4 911 316	4 911 316	Affectation directe
<b>TOTAL ORDINAIRE</b>	<b>5 084 990</b>	<b>5 127 426</b>	<b>10 212 415</b>	
WAKALA	1 682 369	-	1 682 369	Affectation directe
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	2 652	-	2 652	Combinaison de clé
MOUDHARABA	-	46 586	46 586	Affectation directe
INTÉRÊTS SUR DÉPÔTS RÉTRO	-	10 673	10 673	Affectation directe
PERTES DE CHANGES	-	1 076 910	1 076 910	Affectation directe
<b>TOTAL RETAKAFUL</b>	<b>1 685 021</b>	<b>1 134 169</b>	<b>2 819 190</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>6 770 011</b>	<b>6 261 595</b>	<b>22 156 438</b>	

Pour la consultation de la combinaison des clés, se référer à la note 3-3-7 de la partie présentation.

### Note V-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2021 un montant de 8 654 637 DT contre un montant de 14 866 611 DT en 2020 soit une variation de - 6 211 974 DT (-42%).

### NOTE VI - AUTRES CHARGES TECHNIQUES :

Les autres charges techniques sont composées des pertes de changes qui représentent une charge affectée à l'activité technique majorées des charges de placements.

	30/06/2021	30/06/2020
<b>ORDINAIRE</b>	<b>5 127 426</b>	<b>165 562</b>
Pertes de changes	4 911 316	- 18 178
Charges de placement	216 109	183 740
<b>Retakaful</b>	<b>1 134 169</b>	<b>- 1 088 572</b>
Pertes de changes	1 076 910	- 1 136 521
Charges de placement	57 259	47 949
<b>Total general</b>	<b>6 261 595</b>	<b>- 923 010</b>

Le résultat technique s'élève à 4 319 756 DT au 30/06/2021 contre un montant de 3 919 899 DT au 30/06/2020 dégageant une augmentation de 399 858 DT et représentant 4,3% du capital social de Tunis Re.

### RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 89 de la NCT 26, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE

Tunis Re

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE

30/06/2021

RUBRIQUES	NON MARINES			TOTAL NON MARINES	MARINES		TOTAL MARINES	TOTAL NON VIE	VIE	TOTAL GENERAL
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.		TRANSPORT	AVIATION				
<b>PRIMES ACQUISES</b>	<b>35 743 149</b>	<b>13 852 006</b>	<b>11 599 253</b>	<b>61 194 408</b>	<b>11 753 969</b>	<b>7 274 019</b>	<b>19 027 987</b>	<b>80 222 395</b>	<b>2 821 324</b>	<b>83 043 720</b>
Primes émises	40 164 755	13 537 073	11 561 768	65 263 596	8 912 221	558 893	9 471 113	74 734 709	5 095 860	79 830 569
Variation des PPNA	- 4 421 606	314 934	37 484	- 4 069 188	2 841 748	6 715 126	9 556 874	5 487 686	- 2 274 535	3 213 151
<b>CHARGES DE PRESTATIONS</b>	<b>16 866 401</b>	<b>8 474 523</b>	<b>7 167 853</b>	<b>32 508 776</b>	<b>8 087 877</b>	<b>730 658</b>	<b>8 818 535</b>	<b>41 327 311</b>	<b>1 385 519</b>	<b>42 712 830</b>
Prestations et frais payés	7 703 757	3 427 659	3 090 629	14 222 046	1 700 568	123 610	1 824 178	16 046 224	1 273 083	17 319 307
Charges des provisions pour prestations diverses	9 162 643	5 046 863	4 077 224	18 286 730	6 387 309	607 048	6 994 357	25 281 087	112 436	25 393 523
<b>SOLDE DE SOUSCRIPTION</b>	<b>18 876 749</b>	<b>5 377 483</b>	<b>4 431 400</b>	<b>28 685 632</b>	<b>3 666 091</b>	<b>6 543 361</b>	<b>10 209 452</b>	<b>38 895 084</b>	<b>1 435 805</b>	<b>40 330 889</b>
Frais d'acquisition	11 173 962	2 225 389	3 690 539	17 089 890	2 954 846	120 359	3 075 205	20 165 095	1 615 749	21 780 844
Autres charges de gestion nettes	3 155 461	1 132 431	933 913	5 221 805	940 601	135 799	1 076 400	6 298 204	471 806	6 770 011
<b>CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES</b>	<b>14 329 423</b>	<b>3 357 820</b>	<b>4 624 452</b>	<b>22 311 695</b>	<b>3 895 447</b>	<b>256 158</b>	<b>4 151 605</b>	<b>26 463 300</b>	<b>2 087 555</b>	<b>28 550 855</b>
Produits nets de placements	303 134	1 026 166	303 146	1 632 446	11 219	363 226	374 444	2 006 890	72 374	2 079 264
Participation aux résultats										
<b>SOLDE FINANCIER</b>	<b>4 850 460</b>	<b>3 045 830</b>	<b>110 094</b>	<b>8 006 383</b>	<b>- 218 136</b>	<b>6 650 428</b>	<b>6 432 292</b>	<b>14 438 675</b>	<b>- 579 377</b>	<b>13 859 298</b>
Part des rétrocessionnaires dans les primes acquises	18 473 936	907 386	7 125 852	26 507 174	4 178 345	6 603 169	10 781 514	37 288 688	144 850	37 433 538
Part des rétrocessionnaires dans les prestations payées	4 381 031	1 082 741	970 491	6 434 263	227 212	296 718	523 930	6 958 194	-	6 958 194
Part des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	4 885 309	198 383	2 481 125	7 564 817	3 008 112	25 869	3 033 981	10 598 797	-	10 598 797
Part des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats										
Commissions reçues des rétrocessionnaires	6 209 796	146 214	2 087 803	8 443 813	173 089	37 734	210 824	8 654 637	-	8 654 637
Wakala	753 885	248 148	188 105	1 190 138	215 285	950	216 235	1 406 373	275 996	1 682 369
<b>SOLDE DE RETROCESSION</b>	<b>2 243 915</b>	<b>- 768 101</b>	<b>1 398 329</b>	<b>2 874 143</b>	<b>554 647</b>	<b>6 241 898</b>	<b>6 796 545</b>	<b>9 670 688</b>	<b>- 131 146</b>	<b>9 539 542</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE</b>	<b>2 606 545</b>	<b>3 813 930</b>	<b>- 1 288 235</b>	<b>5 132 239</b>	<b>- 772 783</b>	<b>408 530</b>	<b>- 364 253</b>	<b>4 767 987</b>	<b>- 448 230</b>	<b>4 319 756</b>

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

PROVISIONS ACCEPTATIONS										
Provisions pour primes non acquises clôture	22 259 100	4 327 551	37 126 273	63 712 925	3 283 322	6 479 853	9 763 175	73 476 099	11 020 399	84 496 498
Provisions pour primes non acquises ouverture	17 837 494	4 642 485	37 163 757	59 643 737	6 125 070	13 194 979	19 320 049	78 963 785	8 745 863	87 709 649
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	181 565 340	48 270 378	36 884 492	266 720 210	61 886 927	18 682 730	80 569 657	347 289 866	5 955 767	353 245 634
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	172 402 696	43 223 514	32 807 269	248 433 479	55 499 617	18 075 682	73 575 300	322 008 779	5 843 331	327 852 110
PROVISIONS RETROCESSIONS										
Provisions pour primes non acquises clôture	9 969 803	511 225	29 439 602	39 920 630	126 509	5 930 970	6 057 479	45 978 109	-	45 978 109
Provisions pour primes non acquises ouverture	17 045 301	274 732	31 102 703	48 422 736	3 243 023	12 511 784	15 754 807	64 177 544	-	64 177 544
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	132 142 383	5 956 911	17 334 863	155 434 158	40 637 725	12 635 598	53 273 323	208 707 481	-	208 707 481
Provisions pour sinistre à payer à l'ouverture	127 257 074	5 758 529	14 853 739	147 869 341	37 629 613	12 609 729	50 239 342	198 108 684	-	198 108 684

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

### RESULTAT TECHNIQUE

Le résultat technique de la période arrêté au 30/06/2021 s'établit comme suit :

Rubriques	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION	31/12/2020
Résultat technique Non Vie	4 767 987	4 742 866	25 121	1 993 060
Résultat technique Vie	- 448 230	- 822 967	374 737	- 739 837
Résultat technique Global	4 319 756	3 919 899	399 858	1 253 222

### NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent au 30/06/2021 un montant de 12 786 157 DT contre un montant au 30/06/2020 de 13 253 752 DT soit une variation de -467 595 DT. Ces revenus se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2021	30/06/2020	Variation	31/12/2020
Revenus des placements	10 738 919	12 597 303	- 1 858 385	26 770 378
Reprise de correction de valeurs sur placements	224 195	382 757	- 158 562	1 128 360
profits provenant de la réalisation des placements	1 823 043	273 691	1 549 352	537 732
Totaux	12 786 157	13 253 752	- 467 595	28 436 470

La reprise de correction de valeurs sur les placements est composée uniquement par une reprise sur provision.

### NOTE II PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES A L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Les produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat vie totalisent au 30/06/2021 un montant de 42 850 DT contre un montant de 24 120 DT au 30/06/2020 soit une variation de 18 730 DT.

### NOTE III CHARGES DES PLACEMENTS

Ces charges totalisent au 30/06/2021 un montant de 746 920 DT contre un montant de 1 171 851 DT au 30/06/2020, soit une variation de -424 930 DT.

Rubrique	30/06/2021	30/06/2020	Variation	31/12/2020
Correction de valeur sur placement	558 949	912 748	- 353 799	691 096
Pertes provenant de la réalisation des placements	187 971	259 103	- 71 132	466 320
<b>Totaux</b>	<b>746 920</b>	<b>1 171 851</b>	<b>- 424 930</b>	<b>1 157 416</b>

La correction de valeur sur placement de 558 949 DT n'est autre que la dotation aux provisions pour provision de la période :

Rubrique	MONTANT
sur portefeuille actions cotées	515 322
sur portefeuille participations	-
sur portefeuille OPCVM MIXTES	12 289
sur portefeuille OPCVM OBLIGATION	31 339
sur portefeuille FCPR	-
<b>TOTAL</b>	<b>558 949</b>

#### NOTE IV PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT NON VIE :

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat non vie totalisent au 30/06/2021 un montant de -930 707 DT contre un montant de -1 106 804 DT au 30/06/2020 soit une variation de 176 097 DT.

#### NOTE V AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :

Les autres produits non techniques totalisent au 30/06/2021 un montant de 14 136 086 DT contre un montant de 7 536 531 DT au 30/06/2020 soit une variation de 6 599 555 DT.

Les autres produits non techniques sont détaillés comme suit :

Elements	30/06/2021
Autres produits non techniques	632 639
Autres gains	55 228
Reprise sur provisions pour risques & charges	7 453 377
Reprise sur provisions pour créances douteuses	5 994 842
<b>TOTAL</b>	<b>14 136 086</b>

#### NOTE VI AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :

Les autres charges non techniques totalisent au 30/06/2021 un montant de 15 432 710 DT contre un montant de 8 946 899 DT au 30/06/2020 soit une variation de 6 485 811 DT.

Les autres charges non techniques sont détaillées comme suit :

Elements	ORDINAIRE	RETAKAFUL	TOTAL
CHARGE NON INCORPORABLE	212 983	22 310	235 293
UNITE DE GESTION DES FONDS	209 749	-	209 749
AUTRES PERTES	0	-	0
Frais d'administration à la charge de l'opérateur	860 062	-	860 062
RS SUR PLACEMENTS LIBERATOIRE	1 300 268	42 205	
Dotation aux provisions	9 835 290	2 949 844	12 785 133
<b>TOTAL AU 30/06/2021</b>	<b>12 418 351</b>	<b>3 014 359</b>	<b>15 432 710</b>

**VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DES PLACEMENTS :**

SOCIETE TUNISIENNE DE  
REASSURANCE  
Tunis Re

ANNEXE 11  
VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DE PLACEMENT  
30/06/2021

EN DINARS

	Revenu et frais financiers concernant les placements dans les Eses liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	581 216	581 216	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	-	-	PRNT11 + PRV21
Revenu des autres placements	-	-	-	PRN12 + PRV22
Autres revenus financiers	-	12 186 086	12 186 086	PRNT2
<b>Total produits des placements</b>	-	<b>12 767 302</b>	<b>12 767 302</b>	
Intérêts	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
autres frais	-	13 482 710	13 482 710	CHNT3
<b>Total charges des placements</b>	-	<b>13 482 710</b>	<b>13 482 710</b>	

SOCIETE TUNISIENNE DE  
REASSURANCE  
Tunis Re

ANNEXE 13 - WINDOW RETAKAFUL  
VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DE PLACEMENT  
30/06/2021

EN DINARS

	Revenu et frais financiers concernant les placements dans les Eses liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	-	-	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	-	-	PRNT11 + PRV21
Revenu des autres placements	-	-	-	PRN12 + PRV22
Autres revenus financiers	-	3 757 826	3 757 826	PRNT2
<b>Total produits des placements</b>	-	<b>3 757 826</b>	<b>3 757 826</b>	
Charges de gestion des placements	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Commissions Moudharaba	-	3 014 359	3 014 359	CHNT3
<b>Total charges des placements</b>	-	<b>3 014 359</b>	<b>3 014 359</b>	

NOTE VII IMPOTS SUR LE RESULTAT :

<b>Résultat comptable</b>	<b>14 088 811</b>
Réintégrations des charges non déductibles	13 064 997
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	12 404 988
Déduction des produits non imposables	11 638 919
<b><u>Bénéfice brut fiscal</u></b>	<b><u>3 109 901</u></b>
<b><u>INVESTISSEMENTS EXONERES</u></b>	-
<b>IS Tunisie 35%</b>	<b>1 088 465</b>
<b>CONTRIBUTION SOLIDAIRE SOCIALE 3%</b>	<b>93 599</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>12 906 747</b>

**NOTE VIII PERTES EXTRA-ORDINAIRES :**

Ce poste enregistre un montant de 93 599 TND qui n'est autre que la contribution de 3% du résultat imposable pour alimenter les caisses sociales.

**NOTE IX RESULTAT NET DE L'EXERCICE :**

Le résultat net de l'exercice clos au 30 juin 2021 est bénéficiaire de 12 906 747 DT contre 10 388 991 DT au 30/06/2020 soit une augmentation de 2 517 755 DT (24%) et représente 12,9% du capital social de la société.

**ANALYSE DE L'ETAT DE SURPLUS OU DEFICIT DU FOND RETAKAFUL****NOTE I - PRIMES ACQUISES :**

Les primes acquises nettes ont augmenté de -3 % passant de 5 818 225 DT à 5 487 528 DT.

## Note I-1 Primes :

Les primes acceptées ont atteint 7 226 940 DT contre 9 022 699 DT au 30/06/2020, soit une variation de -19,9 %. La répartition par marché se présente comme suit :

	30/06/2021	Struct	30/06/2020	Struct	Evolution
Tunisie	3 223 056	45%	1 492 772	17%	115,9%
Maghreb	1 157 349	16%	448 344	5%	158,1%
Pays arabes	522 880	7%	6 871 693	76%	-92,4%
Afrique	937 002	13%	12 080	0%	7656,3%
Europe	8 265	0%	-	0%	0,0%
Asie & reste du monde	1 378 388	19%	197 809	2%	0,0%
<b>TOTAL RE TAKAFUL</b>	<b>7 226 940</b>	<b>100%</b>	<b>9 022 699</b>	<b>100%</b>	<b>-19,9%</b>

Les primes rétrocédées sont de 1 092 505 dinars contre un montant de 3 602 125 dinars au 30/06/2020, soit une variation de -70%. La répartition par branches se présente comme suit :

Re TAKAFUL					
	Au 30/06/2021	Struct	Au 30/06/2020	Struct	Evolution
INCENDIE	781 043	71%	2 894 192	80%	-73%
ARD	36 190	3%	20 755	1%	74%
RISQUES TECHNIQUES	171 649	16%	464 046	13%	-63%
TRANSPORTS	80 143	7%	220 831	6%	-64%
AVIATION	3 800	0%	2 300	0%	0%
VIE	19 680	2%	-	0%	#DIV/0!
<b>Total Re Takaful</b>	<b>1 092 505</b>	<b>100%</b>	<b>3 602 125</b>	<b>100%</b>	<b>-70%</b>

Le montant des primes nettes sont de 6 134 437 dinars contre 5 420 574 dinars en 2020 soit une augmentation de 13%.

Note I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de -646 909 dinars contre 397 652 en 2020. Cette variation s'explique par ce qui suit :

	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Variation
Provision pour primes non acquises acceptation	858 682	593 263	265 419
Part des réassureurs dans les provision pour primes non acquises	1 505 591	195 611	1 309 980
<b>Provision pour primes non acquises nettes</b>	<b>- 646 909</b>	<b>397 652</b>	<b>- 1 044 561</b>

## NOTE II - PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement alloués totalisent un montant total de 953 534 DT au 30/06/2021 contre un montant de -123 999 DT soit une variation de 1 077 533 DT.

Ce montant se détaille comme suit :

	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION
INTERET SUR LES DEPOTS CEDENTES	33 821	9 531	24 290
PRODUIT FINANCIER DE L'ACTIVITE TECHNIQUE	152 525	159 980	- 7 455
REVENUS DES COMPTES EN DEVISES	38 890	58 001	- 19 111
REMUNERATION DES placements des adhérents	113 635	101 979	11 656
Autres produits techniques	767 188	- 293 510	1 060 698
<b>Total</b>	<b>953 534</b>	<b>- 123 999</b>	<b>1 077 533</b>

Les autres produits techniques sont composés des produits de changes qui représentent un produit affecté à l'activité technique.

#### NOTE IV - CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres ont diminués de 493 688 DT passant de 3 577 796 DT à 3 084 108 DT.

##### Note IV-1 Sinistres payés :

	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION
sinistres payés des acceptations	1 522 566	1 176 860	345 706
sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires	185 675	208 742	- 23 066
<b>Sinistres payés nets</b>	<b>1 336 891</b>	<b>968 118</b>	<b>368 773</b>

##### Note IV-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer :

	30/06/2021	30/06/2020	VARIATION
Variation de la PSAP à l'acceptation	2 162 218	3 192 293	- 1 030 075
variation des parts des rétrocessionnaires dans les PSAP	415 000	582 615	- 167 615
<b>Variation de la PSAP net</b>	<b>1 747 217</b>	<b>2 609 678</b>	<b>- 862 461</b>

#### Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2021 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2016 et Ant	2017	2018	2019	2020	2021
Règlements cumulés	47 313	5 773	95 714	678 614	706 799	- 11 647
Provisions pour sinistres	59 859	74 111	- 122 109	- 115 106	657 864	1 607 598
Total des Charges des Sinistres	107 172	79 884	- 26 395	563 508	1 364 663	1 595 951
Primes acquises	- 9 196	9 231	88 394	469 292	4 472 525	3 055 378
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>-1165%</b>	<b>865%</b>	<b>-30%</b>	<b>120%</b>	<b>31%</b>	<b>52%</b>

#### Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2020 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2015 et antérieur	2016	2017	2018	2019	2020
Règlements cumulés	23 023	167 915	148 546	180 177	761 335	- 104 138
Provisions pour sinistres	29 925	- 3 788	- 111 408	832 168	175 478	2 269 917
Total des Charges des Sinistres	52 948	164 127	37 138	1 012 345	936 813	2 165 779
Primes acquises	- 24 865	25 597	- 5 076	64 249	5 329 393	4 226 663
<b>% Sinistres/Primes Acquises</b>	<b>-213%</b>	<b>641%</b>	<b>-732%</b>	<b>1576%</b>	<b>18%</b>	<b>51%</b>

## Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer 2019 :

ANNEE D'INVENTAIRE	2014 et antérieur	2015	2016	2017	2018	2019
Règlements cumulés	107 791	66 264	168 573	74 956	568 441	- 217 887
Provisions pour sinistres	- 171 384	- 101 743	- 95 765	416 357	2 700 771	3 576 874
Total des Charges des Sinistres	- 63 593	- 35 479	72 808	491 313	3 269 212	3 358 987
Primes acquises	15 613	5 682	- 24 539	105 812	4 583 617	4 493 998
% Sinistres/Primes Acquises	-407%	-624%	-297%	464%	71%	75%

### NOTE V - FRAIS D'EXPLOITATION :

#### Note V-1 Frais d'acquisition :

Les frais d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2021 un montant de 2 399 406 DT contre 2 885 176 DT en 2020 d'où une variation de -485 770 DT.

#### Note V-2 Frais d'administration :

Il s'agit de la commission Wakala à la charge des adhérents et des frais directement affectés au compte de résultat des adhérents.

RUBRIQUES	MONTANT
Wakala	1 682 369
Frais directement affectés aux adhérents	2 652
<b>TOTAL FRAIS D'ADMINISTRATION</b>	<b>1 685 021</b>

Les frais d'administration sont défalqués comme suit :

NATURE DE COMPTE COMPTABLE	Frais d'administration des contrats	Frais de gestions des placements	TOTAL
WAKALA	1 682 369	-	1 682 369
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	-	2 652	2 652
<b>TOTAL RETAKAFUL</b>	<b>1 682 369</b>	<b>2 652</b>	<b>1 685 021</b>

#### Note V-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires totalisent au 30/06/2021 un montant de 952 775 DT contre un montant de 1 628 574 DT en 2020 soit une variation de -675 799 DT (-41%).

#### **NOTE VI - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Les charges de gestions des placements se composent de la Moudharaba et des intérêts sur les dépôts chez les rétrocessionnaires et se détaillent comme suit :

	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>VARIATION</b>
Moudharaba	46 586	42 378	4 209
Intérêts sur dépôts rétrocession	10 673	5 571	5 102
<b>Total general</b>	<b>57 259</b>	<b>47 949</b>	<b>9 310</b>

#### **NOTE VII - AUTRES CHARGES TECHNIQUES :**

Les autres charges techniques sont composées des pertes de changes qui représentent une charge affectée à l'activité technique et qui ont totalisé au 30/06/2021 1 134 169 contre -1 088 572 au 30/06/2020 soit une variation de 2 222 741 dinars.

#### **RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :**

Etant donné que l'activité vie n'est pas significative au sein de la société TUNIS Ré et conformément au paragraphe 99 de la NCT 43, un seul tableau englobe l'état de résultat technique par catégorie d'assurance.

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE - ACTIVITE RETAKAFUL  
30/06/2021

EN DINARS

RUBRIQUES	NON MARINES			TOTAL NON MARINES	MARINES		TOTAL MARINES	TOTAL NON VIE	VIE	TOTAL GENERAL
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.		TRANSPORT	AVIATION				
<b>PRIMES ACQUISES</b>	<b>3 710 247</b>	<b>1 129 648</b>	<b>971 753</b>	<b>5 811 649</b>	<b>1 009 613</b>	<b>4 222</b>	<b>1 013 835</b>	<b>6 825 483</b>	<b>1 260 141</b>	<b>8 085 625</b>
Primes émises	3 223 057	1 157 349	522 881	4 903 287	937 002	8 265	945 267	5 848 554	1 378 388	7 226 943
Variation des PPNA	487 190	- 27 701	448 873	908 362	72 610	- 4 043	68 567	976 929	- 118 247	858 682
<b>CHARGES DE PRESTATIONS</b>	<b>1 159 302</b>	<b>691 885</b>	<b>542 512</b>	<b>2 393 698</b>	<b>318 057</b>	<b>353</b>	<b>318 409</b>	<b>2 712 107</b>	<b>972 677</b>	<b>3 684 784</b>
Prestations et frais payés	271 133	91 581	79 200	441 915	35 245	-	35 245	477 160	1 045 406	1 522 566
Charges des provisions pour prestations diverses	888 169	600 303	463 311	1 951 783	282 811	353	283 164	2 234 947	- 72 729	2 162 218
<b>SOLDE DE SOUSCRIPTION</b>	<b>2 550 945</b>	<b>437 764</b>	<b>429 242</b>	<b>3 417 951</b>	<b>691 556</b>	<b>3 869</b>	<b>695 425</b>	<b>4 113 376</b>	<b>287 464</b>	<b>4 400 841</b>
Frais d'acquisition	1 146 212	233 978	360 707	1 740 897	379 875	1 147	381 023	2 121 919	277 487	2 399 406
Autres charges de gestion nettes	754 150	249 581	188 450	1 192 180	215 301	1 459	216 760	1 408 940	276 081	1 685 021
<b>CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES</b>	<b>1 900 362</b>	<b>483 559</b>	<b>549 156</b>	<b>2 933 077</b>	<b>595 176</b>	<b>2 606</b>	<b>597 782</b>	<b>3 530 859</b>	<b>553 568</b>	<b>4 084 427</b>
Produits nets de placements	- 16 602	- 111 123	- 25 306	- 153 032	715	- 41 176	- 40 461	- 193 493	12 857	- 180 635
Participation aux résultats										
<b>SOLDE FINANCIER</b>	<b>633 981</b>	<b>- 156 919</b>	<b>- 145 221</b>	<b>331 842</b>	<b>97 095</b>	<b>- 39 913</b>	<b>57 182</b>	<b>389 025</b>	<b>- 253 246</b>	<b>135 779</b>
Part des rétrocessionnaires dans les primes acquises	1 960 239	31 034	473 894	2 465 168	109 449	3 800	113 249	2 578 417	19 680	2 598 096
Part des rétrocessionnaires dans les prestations payées	161 045	-	24 630	185 675	-	-	-	185 675	-	185 675
Part des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	718 027	- 466 962	264 579	515 644	- 100 644	-	- 100 644	415 000	-	415 000
Part des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats										
Commissions reçues des rétrocessionnaires	707 607	9 938	225 885	943 430	9 345	-	9 345	952 775	-	952 775
<b>SOLDE DE RETROCESSION</b>	<b>373 559</b>	<b>488 058</b>	<b>- 41 200</b>	<b>820 418</b>	<b>200 748</b>	<b>3 800</b>	<b>204 548</b>	<b>1 024 966</b>	<b>19 680</b>	<b>1 044 646</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE</b>	<b>260 422</b>	<b>- 644 977</b>	<b>- 104 021</b>	<b>- 488 576</b>	<b>- 103 653</b>	<b>- 43 713</b>	<b>- 147 366</b>	<b>- 635 942</b>	<b>- 272 926</b>	<b>- 908 867</b>
<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>										
<b>PROVISIONS ACCEPTATIONS</b>										
Provisions pour primes non acquises clôture	1 933 820	279 732	681 918	2 895 469	255 538	7 782	263 320	3 158 789	871 268	4 030 057
Provisions pour primes non acquises ouverture	2 421 010	252 031	1 130 790	3 803 831	328 148	3 738	331 887	4 135 717	753 021	4 888 739
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	6 990 016	5 463 654	3 474 184	15 927 853	2 224 766	353	2 225 118	18 152 972	1 684 562	19 837 534
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	6 101 847	4 863 350	3 010 873	13 976 070	1 941 954	-	1 941 954	15 918 025	1 757 291	17 675 316
<b>PROVISIONS RETROCESSIONS</b>										
Provisions pour primes non acquises clôture	902 432	17 645	247 412	1 167 489	2 500	-	2 500	1 169 989	-	1 169 989
Provisions pour primes non acquises ouverture	2 081 628	12 489	549 658	2 643 775	31 805	-	31 805	2 675 580	-	2 675 580
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	3 563 749	806 724	1 722 371	6 092 844	94 295	-	94 295	6 187 140	-	6 187 140
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	2 845 722	1 273 686	1 457 792	5 577 200	194 940	-	194 940	5 772 140	-	5 772 140
<b>AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>										
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>										
Commission Wakala	754 150	249 581	188 450	1 192 180	215 301	1 459	216 760	1 408 940	276 081	1 685 021
Frais bancaires	753 885	248 148	188 105	1 190 138	215 285	950	216 235	1 406 373	275 996	1 682 369
Autres frais d'administration	265	1 432	345	2 042	16	509	525	2 567	85	2 652
<b>AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>										
Intérêts sur dépôts rétro	113 417	612 451	147 442	873 310	6 805	217 760	224 565	1 097 876	36 293	1 134 169
Commission moudharaba	1 067	5 763	1 387	8 218	64	2 049	2 113	10 331	342	10 673
Ecart de conversion	4 659	25 157	6 056	35 872	280	8 945	9 224	45 096	1 491	46 586
Pertes de changes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	107 691	581 531	139 998	829 221	6 461	206 767	213 228	1 042 449	34 461	1 076 910
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>										
Intérêts sur dépôts chez les cédantes	20 096	87 046	22 402	129 544	2 917	29 285	32 202	161 745	24 601	186 346
Revenus des comptes en devises	4 843	4 683	2 573	12 100	2 002	-	2 002	14 101	19 720	33 821
Rémunération des flux techniques	3 889	21 001	5 056	29 945	233	7 467	7 700	37 646	1 244	38 890
	11 363	61 363	14 773	87 499	682	21 818	22 500	109 999	3 636	113 635
<b>AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>										
Gains de change	76 719	414 281	99 734	590 734	4 603	147 300	151 903	742 638	24 550	767 188
	76 719	414 281	99 734	590 734	4 603	147 300	151 903	742 638	24 550	767 188

**L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 30/06/2021**  
**(en dinars)**

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint le montant de	7 324 192
contre en 30/06/2020	- 1 893 358
soit une variation de	9 217 550

Ils résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes	31 615 551
contre en 30/06/2020	31 600 992
soit une variation de	14 559

X-2 Versements aux cédantes	- 18 164 141
contre en 30/06/2020	- 17 670 724
soit une variation de	- 493 417

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires	13 073 607
contre en 30/06/2020	708 672
soit une variation de	12 364 935

X-4 Versements aux rétrocessionnaires	- 19 818 315
contre en 30/06/2020	- 13 021 133
soit une variation de	- 6 797 182

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint	135 575 786
contre en 30/06/2020	40 100 438
soit une variation de	95 475 348

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant	- 125 180 348
contre en 30/06/2020	- 35 441 374
soit une variation de	- 89 738 974

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus	3 414 125
contre en 30/06/2020	1 829 001
soit une variation de	1 585 124
X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	15 317 733
contre en 30/06/2020	6 997 231
soit une variation de	8 320 502
X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	- 25 549 640
contre en 30/06/2020	-15 700 786
soit une variation de	- 9 848 855
Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts	
Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.	
X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	- 2 960 167
contre en 30/06/2020	- 1 295 677
soit une variation de	- 1 664 490
XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles	18 000
contre en 30/06/2020	-
soit une variation de	18 000
XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles	- 372 292
contre en 30/06/2020	- 316 745
soit une variation de	- 55 548
XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières	600 000
contre en 30/06/2020	600 000
soit une variation de	-
XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières	-

contre en 30/06/2020	77 432
soit une variation de	- 77 432

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières	-1 000 000
contre en 30/06/2020	-
soit une variation de	-1 000 000

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles	-
contre en 30/06/2020	- 15 575
soit une variation de	15 575

#### NOTE XII

XII-3 Dividende & autres distributions	- 4 900 000
contre en 30/06/2020	-
soit une variation de	- 4 900 000

#### NOTE XIII

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités	286 319
contre en 30/06/2020	- 92 801
soit une variation de	379 119

#### NOTE XIV

La composition des liquidités	
La trésorerie totalise à la clôture de	10 394 691
contre en 30/06/2020	7 297 188
soit une variation de	3 097 503

## NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées  
en banques est comme suit :  
contre en 30/06/2020  
soit une variation de

10 394 369  
8 938 235  
1 456 134

liquidité en devises  
contre en 30/06/2020  
soit une variation de

8 848 513  
5 735 504  
3 113 009

## NOTES COMPLEMENTAIRES

### NOTE I- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS - VIE

	Raccordement
Primes	PRV1 1° colonne
Charges de prestations	CHV1 1° colonne
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	CHV2 1° colonne
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHV10 - PRV3 1° colonne
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHV41 + CHV42
Autres charges de gestion nettes	CHV43 + CHV5 - PRV4
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRV2 - CHV9
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3 1° colonne
<b>Solde financier</b>	
Primes cédés et / ou rétrocédées	PRV1 2° colonne
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2° colonne
Commission reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHV44 2° colonne
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Résultat technique</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Montant des rachats	
Intérêts techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

**NOTE II- TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCES AUX ETATS FINANCIERS  
- NON VIE**

	<b>Raccordement</b>
<b>Primes acquises</b>	
Primes émises	PRNV11 1° colonne
Variation des primes non acquises	PRNV12 1° colonne
<b>Charges de prestations</b>	
Prestations et frais payés	PRNV11 1° colonne
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHNV12 + CHNV6 1° colonne
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHNV41 + CHNV 42
Autres charges de gestion nettes	CHNV43 +CHNV5 - PRNV2
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRNT3
Participation aux résultats	CHNV3 1° colonne
<b>Solde financier</b>	
Part des réassurances et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2° colonne
Part de réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHNV11 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHNV12 +CHNV2 + CHNV6 2° colonne
Part des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHNV3 2° colonne
Commissions reçues des réassureurs et / ou des rétrocessionnaires	CHNV44
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Résultat technique</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autre provisions techniques clôture	
Autre provisions techniques ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

**Annexe 16 : Modèle de Tableau de raccordement du surplus ou déficit par catégorie d'assurance aux états financiers**

	<b>Raccordement</b>
Primes	PRF11 (1ère colonne)
Charges de prestations	CHF11 (1ère colonne)
Charges des provisions d'assurance takaful familial et des autres provisions techniques	CHF2 + CHF6 (1ère colonne)
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHF7 – PRF3 (1ère colonne)
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHF31 + CHF32
Autres charges de gestion nettes	CHF31 + CHF32
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRF2 – CHF4
<b>Solde financier</b>	
Primes cédées et / ou rétrocédées	PRF1 (2ème colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHF1 (2ème colonne)
Part de réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHF2 (2ème colonne)
Commission reçues des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires	CHF 34 (2ème colonne)
<b>Solde de rétakaful et / ou de rétrocession</b>	
<b>surplus ou déficit du fonds</b>	
<b>Informations complémentaire</b>	
Montant des rachats	
Commissions techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

## Annexe 17 : Modèle de Tableau de raccordement du surplus ou déficit par catégorie d'assurance aux états financiers

	Raccordement
Primes acquises	
Primes émises	PRG11 (1ère colonne)
Variation des primes non acquises	PRG12 (1 ère colonne)
Charges de prestations	
Prestations et frais payés	CHG11 (1 ère colonne)
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHG12 + CHG6 (1° colonne)
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	CHG31 + CHG 32
Autres charges de gestion nettes	CHG33 + CHG5 – PRG3
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	PRG2 – CHG4
<b>Solde financier</b>	
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRG1 (2 ème colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHG11 (2ème colonne)
Part des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHG12 + CHG2 + CHG 6 (2ème colonne)
Commissions reçues des réassureurs rétakaful et / ou des rétrocessionnaires	CHG34
<b>Solde de réassurance et / ou de rétrocession</b>	
<b>Surplus ou déficit du fonds</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autres provisions techniques clôture	
Autres provisions techniques ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

# **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE Tunis Re AU 30 JUIN 2021**

## ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re), comprenant le bilan combiné, l'état de résultat technique de l'assurance vie combiné, l'état de résultat technique de l'assurance non vie combiné, l'état de résultat combiné, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Familial, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Général, l'état des flux de trésorerie, le tableau des engagements reçus et donnés pour la période de six 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 intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Les états financiers au 30 juin 2021, font apparaître un total net de bilan de 919 838 071 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 12 906 747 Dinars.

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

Nous avons effectué cet examen 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 autres 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.

## ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis Re au 30 juin 2021, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 12 août 2021**  
**La Générale d'Audit et Conseil**  
**Selma LANGAR**

# FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

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

### Rapport sur l'audit des états financiers

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **12 522 828,638 DT** et une valeur liquidative égale à **2<sup>D</sup>,820** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE » arrêtée au 31 Décembre 2020, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

#### Fondement de l'opinion

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

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

#### Paragraphe d'observation

- Nous estimons utile d'attirer votre attention que les emplois des liquidités et de quasi-liquidités représentent 26,28 % de l'actif total au 31 décembre 2020, ce taux d'emploi est en dépassement du taux maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Le dépassement en termes de liquidités trouve son explication par le fait que le fonds avait des souscriptions pour un montant de 2 800 000 DT le 18/12/2020 et que le gestionnaire du fonds n'a pas bénéficié du temps nécessaire pour tout investir avant la fin de l'année.
- Nous attirons l'attention sur la note 5.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées à la suite des 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 n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

## **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard

### **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE ».

### **Responsabilités de l'auditeur**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

### **Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Tunis, le 23 août 2021

**Le Commissaire aux Comptes**

**CABINET MS LOUZIR**

**Mohamed LOUZIR**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		31-déc.-2020	Solde arrêté au 31-déc.-2019
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1- Portefeuille titres</b>		<b>9 240 699,785</b>	<b>8 622 140,818</b>
a Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	7 515 450,176	6 845 416,903
b Obligations et valeurs assimilées	2	1 725 249,609	1 776 723,915
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 299 921,186</b>	<b>2 193 406,702</b>
a Placements monétaires	3	762 628,308	1 905 504,481
b Disponibilités	4	2 537 292,878	287 902,221
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	<b>5</b>	<b>14 166,252</b>	<b>3 601,503</b>
Créances d'exploitation		14 166,252	3 601,503
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 554 787,223</b>	<b>10 819 149,023</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- OPERATEURS CREDITEURS</b>		<b>21 072,803</b>	<b>19 729,787</b>
Opérateurs créditeurs	6	21 072,803	19 729,787
<b>PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>		<b>10 885,782</b>	<b>10 948,506</b>
Autres créditeurs divers	7	10 885,782	10 948,506
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>31 958,585</b>	<b>30 678,293</b>
<b>CP1 Capital</b>		<b>12 245 588,019</b>	<b>10 402 194,219</b>
CP1- a Capital	8	12 245 588,019	10 402 194,219
<b>CP2- Somme distribuables</b>	<b>9</b>	<b>277 240,619</b>	<b>386 276,511</b>
CP2-a Résultat distribuable de l'exercice		231 813,130	394 911,981
CP2-b Régul. Résultat distribuable de l'exercice		45 427,489	-8 635,470
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>12 522 828,638</b>	<b>10 788 470,730</b>
<b>Total ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>12 554 787,223</b>	<b>10 819 149,023</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
a Dividendes		117 460,335	269 740,790
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		142 965,256	101 620,924
<b>PR 1-Revenus du portefeuille titres</b>	<b>10</b>	<b>260 425,591</b>	<b>371 361,714</b>
<b>PR 2-Revenus des Placements monétaires</b>	<b>11</b>	<b>149 813,047</b>	<b>214 486,075</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>410 238,638</b>	<b>585 847,789</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>12</b>	<b>-160 324,280</b>	<b>-171 432,389</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>249 914,358</b>	<b>414 415,400</b>
CH2-a Autres charges d'exploitation	<b>13</b>	-18 101,228	-19 503,419
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>231 813,130</b>	<b>394 911,981</b>
PR4-a Régularisation du résultat d'exploitation		45 427,489	-8 635,470
<b>Sommes Distribuables de l'exercice</b>		<b>277 240,619</b>	<b>386 276,511</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-45 427,489	8 635,470
Variation des +/- values potentielles sur titres		-318 634,810	-104 364,103
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		111 043,183	-393 771,491
Frais de négociation de titres		-5 589,806	-6 080,632
<b>Résultat Net de l'exercice</b>		<b>18 631,697</b>	<b>-109 304,245</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>DU 01/01/2020 AU 31/12/2020</b>	<b>DU 01/01/2019 AU 31/12/2019</b>
<b>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>18 631,697</b>	<b>-109 304,245</b>
a Résultat d'exploitation	231 813,130	394 911,981
b Variation des +/- values potentielles sur titres	-318 634,810	-104 364,103
c Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	111 043,183	-393 771,491
d Frais de négociation de titres	-5 589,806	-6 080,632
<b>AN 2-Distribution de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>AN 3-Transactions sur le capital</b>	<b>1 715 726,211</b>	<b>-126 823,192</b>
<b>a Souscriptions</b>	<b>2 858 427,690</b>	<b>483 255,548</b>
Capital	1 015 955,044	173 301,516
Régularisation des sommes non distribuables	1 377 530,475	248 321,974
Régularisation des sommes distribuables	464 942,171	61 632,058
<b>b Rachats</b>	<b>-1 142 701,479</b>	<b>-610 078,740</b>
Capital	-406 781,257	-218 623,541
Régularisation des sommes non distribuables	-557 916,308	-307 788,454
Régularisation des sommes distribuables	-178 003,914	-83 666,745
Droits de sortie	0,000	0,000
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 734 357,908</b>	<b>-236 127,437</b>
<b>AN 4-Actif net</b>		
A - en début d'exercice	10 788 470,730	11 024 598,167
B - en fin d'exercice	12 522 828,638	10 788 470,730
<b>AN 5-Nombre de parts</b>		
A - en début d'exercice	3 831 668,663	3 876 990,688
B - en fin d'exercice	4 440 842,450	3 831 668,663
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>2,820</b>	<b>2,816</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,14%</b>	<b>-0,99%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
31 DECEMBRE 2020**

**I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE:**

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n° 2001-83 du 24-Juillet-2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif (OPC), et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N° 09-2005.

Le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005. Sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144077/B/N/N/000.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances MAGHREBIA.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE a été destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte ASSURANCES MAGHREBIA VIE. À la suite de la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009 l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- Le bilan,
- L'état des résultats,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

**2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est tenue à partir du 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE – SICAV.

Avec ce logiciel, les mouvements de souscription et de rachat du capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale, alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Ce logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

### **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

### **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE sont libellés en Dinar Tunisien.

### **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

#### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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.

#### **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM. Ils sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres OPCVM correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués, sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

#### **5.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 décembre 2020, 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.

Le fonds détient la ligne de BTA « Juillet 2032 » valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souverains.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2020.

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

#### **5.4. 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

#### **5.5. TRAITEMENT DES OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

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

### 1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de L'Actif Net
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>4 977 052,576</b>	<b>6 898 854,676</b>	<b>55,09%</b>
AMEN BANK	10 325	272 642,772	220 603,950	1,76%
ASSUR MAGHREBIA	6 400	364 020,700	372 153,600	2,97%
ATTIJARI BANK	19 448	426 608,750	540 187,648	4,31%
BIAT	5 017	421 011,030	470 052,764	3,75%
BT	60 722	292 170,401	410 480,720	3,28%
CITY CARS	6 861	66 394,212	56 061,231	0,45%
DELICE HOLDING	25 787	341 858,393	382 859,589	3,06%
ENNAKL AUTOMOBILES	33 440	421 995,355	409 405,920	3,27%
EURO-CYCLES	12 918	182 381,620	331 863,420	2,65%
ONE TECH HOLDING	71 984	600 267,838	864 311,888	6,90%
PGH	47 781	336 090,214	495 441,189	3,96%
SAH	51 285	431 885,610	629 728,515	5,03%
SFBT	58 433	238 556,894	1 110 811,330	8,87%
TELNET HOLDING	10 069	94 044,800	84 499,048	0,67%
UIB	22 076	342 179,047	376 859,396	3,01%
UNIMED	14 773	144 944,940	143 534,468	1,15%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>616 474,750</b>	<b>616 595,500</b>	<b>4,92%</b>

TUNISO EMIRATIE SICAV	5 750	616 474,750	616 595,500	4,92%
<b>Total</b>		<b>5 593 527,326</b>	<b>7 515 450,176</b>	<b>60,01%</b>

## 2. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de L'Actif net
<b>Emprunts des sociétés</b>		<b>1 530 000,000</b>	<b>1 593 054,828</b>	<b>12,72%</b>
ATL SUBORDONNE 2017	1 500	120 000,000	121 599,912	0,97%
ATL 2019-1	5 000	400 000,000	402 644,165	3,22%
BNA SUBORDONNE 2018-1	1 200	120 000,000	123 219,288	0,98%
CIL 2018-1	1 000	80 000,000	86 487,432	0,69%
HL 2017-2	500	40 000,000	41 204,384	0,33%
HL 2018-02	2 000	200 000,000	215 634,973	1,72%
TL SUBORDONNÉ 2018	1 500	150 000,000	162 622,951	1,30%
TUNISIE LEASG&FACTORING 2019-1	3 200	320 000,000	335 345,271	2,68%
TUNISIE LEASING 2018-1	1 000	100 000,000	104 295,452	0,83%
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>129 225,000</b>	<b>132 195,781</b>	<b>1,06%</b>
BTA 7.5% JUILLET 2032	150	129 225,000	132 195,781	1,06%
<b>TOTAL</b>		<b>1 659 225,000</b>	<b>1 725 249,609</b>	<b>13,78%</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titres s'élève au 31 Décembre 2020 à 7 252 752,326 DT contre 6 316 080,243 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 936 672,083 DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

	Coût d'Acquisition
<b>Acquisition</b>	
Action	939 812,100
Titres OPCVM	616 474,750
Emprunts des sociétés	0,000
Emprunts d'Etat	129 225,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 685 511,850</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

Sorties	Coût d'Acquisition	Prix de cession	Remboursement	Plus ou moins-values réalisées
Action	568 839,767	679 882,950	-	111 043,183
Titres OPCVM	-	-	-	-
Emprunts des sociétés	180 000,000	-	180 000,000	-
Emprunts d'Etat	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>748 839,767</b>	<b>679 882,950</b>	<b>180 000,000</b>	<b>111 043,183</b>

### 3. PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 762 628,308 DT soit 6,09% de l'actif net et se détaille comme suit :

Désignation	Echéance	Nombre de jours	Taux	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de l'actif Net
PL 7.3% Amen Bank (*)	04/01/2021	91	7,30%	749 258,211	762 628,308	6,09%
<b>Total</b>				<b>749 258,211</b>	<b>762 628,308</b>	<b>6,09%</b>

(\*) Créances sur opérations de prise en pension livrée portant sur 729 titres BTA 6,9 % Mai 2022

### 4. DISPONIBILITES

Les disponibilités du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE en banque s'élèvent au 31/12/2020 à 2 537 292,878 DT, soit 20,26% de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires totalisant 13 562,142 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 31 958,585 DT, le taux d'emploi en liquidité est ramené à 20,11 % de l'actif net.

### 5. CREANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 14 166,252 DT, contre 3 601,503 DT au 31/12/2019 et correspond aux intérêts courus sur les avoirs bancaires pour un montant de 13 562,142 DT et aux retenus à la source sur les BTA.

### 6. OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 21 072,803 DT contre 19 729,787 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Gestionnaire	14 677,603	12 982,661
Dépositaire	6 395,200	6 747,126
<b>TOTAL</b>	<b>21 072,803</b>	<b>19 729,787</b>

### 7. AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 10 885,782 DT contre 10 948,506 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Conseil du marché financier (CMF)	1 127,273	994,260
CAC	7 483,289	7 613,258
Publication	200,000	200,000

Etat	2 075,220	2 140,988
<b>TOTAL</b>	<b>10 885,782</b>	<b>10 948,506</b>

#### 8. NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

##### Capital au 31/12/2019

Montant	10 402 194,219
Nombre des parts	3 831 668,663
Nombre des porteurs de parts	9

##### Souscriptions Réalisées

Montant	1 015 955,044
Nombre des parts	1 015 955,044
Nombre des porteurs des parts entrants	0

##### Rachats Réalisés

Montant	406 781,257
Nombre des parts	406 781,257
Nombre des porteurs des parts sortants	2

##### Capital Au 31/12/2020

Montant (2)	11 011 368,006
Nombre des parts (1)	4 440 842,450
Nombre des porteurs des parts	7

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments, le capital s'établit à 12 245 588,019 DT détaillé comme suit :

(2)	11 011 368,006
Résultat 2019 capitalisé	386 276,511
Régularisation du résultat 2019 capitalisé	241 510,768
Variation des différences d'estimation	-318 634,810
Plus ou moins-value réalisée sur cession des titres	111 043,183
Régularisation des sommes non distribuables	819 614,167
Frais de négociation des titres	-5 589,806
<b>Capital au 31/12/2020</b>	<b>12 245 588,019</b>

## 9. SOMMES DISTRIBUABLES :

Les sommes distribuables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31 Décembre 2020 un montant de 277 240,619 DT contre 386 276,511 DT au 31 Décembre 2019. Il se détaille ainsi :

Désignation	2 020	2 019
Résultat Distribuable de l'exercice	231 813,130	394 911,981
Régularisations du résultat distribuable de l'exercice	45 427,489	- 8 635,470
Sommes Distribuables des exercices antérieures	-	-
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>277 240,619</b>	<b>386 276,511</b>

## 10. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31/12/2020 un montant de 260 425,591 DT contre 371 361,714 DT au 31/12/2019, ils se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Dividendes	117 460,335	269 740,790
Revenus des BTA	1 775,343	1 497,160
Revenus des obligations de sociétés	141 189,913	100 123,764
<b>TOTAL</b>	<b>260 425,591</b>	<b>371 361,714</b>

## 11. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 149 813,047 DT contre 214 486,075 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

LIBELLE	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Revenus des avoirs bancaires	54 435,582	15 824,586
Revenus des Certificats de Dépôt	-	24 074,872
Revenus des Placements à Termes	83 491,261	174 586,617
Revenus des Prise en Pension livrée	11 885,204	-

<b>TOTAL</b>	<b>149 813,047</b>	<b>214 486,075</b>
--------------	--------------------	--------------------

## 12. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2020 à 160 324,280 DT, contre 171 432,389 DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>
Rémunération du gestionnaire	134 325,228	142 191,053
Rémunération du dépositaire	25 999,052	29 241,336
<b>TOTAL</b>	<b>160 324,280</b>	<b>171 432,389</b>

## 13. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 18 101,228 DT, contre 19 503,419 DT au 31/12/2019 ; il se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>
Redevance CMF	10 315,999	10 889,453
Publicité et Publication	200,000	200,000
Commissions bancaires	21,259	23,287
Impôts et taxes	8,400	8,400
Honoraires du CAC	7 555,570	8 382,279
<b>TOTAL</b>	<b>18 101,228</b>	<b>19 503,419</b>

### III. AUTRES INFORMATIONS :

#### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

Données par part	2020	2019	2018	2017	2016
Revenus des placements	0,092	0,153	0,124	0,103	0,096
Charge de gestion des placements	-0,036	-0,045	-0,046	-0,040	-0,038
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,056</b>	<b>0,108</b>	<b>0,078</b>	<b>0,063</b>	<b>0,058</b>
Autres charges d'exploitation	-0,004	-0,005	-0,005	-0,005	-0,004
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,052</b>	<b>0,103</b>	<b>0,073</b>	<b>0,058</b>	<b>0,054</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,010	-0,002	0,000	0,001	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>0,062</b>	<b>0,101</b>	<b>0,073</b>	<b>0,059</b>	<b>0,054</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-0,072	-0,027	0,045	0,157	0,275
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,025	-0,103	0,050	-0,021	-0,062
Frais de négociation des titres	-0,001	-0,002	-0,001	0,001	-0,001
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>-0,048</b>	<b>-0,132</b>	<b>0,094</b>	<b>0,135</b>	<b>0,212</b>
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>0,004</b>	<b>-0,029</b>	<b>0,167</b>	<b>0,193</b>	<b>0,266</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-0,048</b>	<b>-0,132</b>	<b>0,094</b>	<b>0,135</b>	<b>0,212</b>
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	<b>-0,010</b>	<b>0,003</b>	<b>0,004</b>	<b>0,002</b>	<b>0,002</b>
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>-0,058</b>	<b>-0,129</b>	<b>0,098</b>	<b>0,137</b>	<b>0,214</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>2,820</b>	<b>2,816</b>	<b>2,844</b>	<b>2,673</b>	<b>2,477</b>

Ratios de gestion des placements	2020	2019	2018	2017	2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,56%	1,58%	1,58%	1,57%	1,57%
Autres charges d'exploitation/ actif net moyen	0,18%	0,18%	0,18%	0,19%	0,18%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	2,26%	3,64%	2,51%	2,30%	2,26%
<b>Actif net moyen</b>	<b>10 277 277,648</b>	<b>10 860 871,959</b>	<b>11 235 918,381</b>	<b>9 717 386,347</b>	<b>9 053 649,070</b>

#### 2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :

##### 2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE, moyennant une commission de gestion de 1,1% HT calculée hebdomadairement, sur la base de l'actif net. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

##### 2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Une commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur

# **FCP MAGHREBIA MODERE**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020**

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

### **Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA MODERE », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **11 305 693,035 DT** et une valeur liquidative égale à **2<sup>D</sup>,534** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA MODERE » arrêtée au 31 Décembre 2020, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

#### **Fondement de l'opinion**

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

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

#### **Paragraphe d'observations**

- Nous estimons utile d'attirer votre attention que les emplois des liquidités et de quasi-liquidités représentent 28,85 % de l'actif total au 31 décembre 2020, ce taux d'emploi est en dépassement du taux maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Le dépassement en termes de liquidités trouve son explication par le fait que le fonds avait des souscriptions pour un montant de 1 100 000 DT le 18/12/2020 et que le gestionnaire du fonds n'a pas bénéficié du temps nécessaire pour tout investir avant la fin de l'année.
- Nous attirons l'attention sur la note 5.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds 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 n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

## **Rapport de gestion**

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

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA MODERE » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA MODERE » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA MODERE ».

## **Responsabilités de l'auditeur**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons-en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

### **Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombent au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Tunis, le 23 août 2021

**Le Commissaire aux Comptes**

**CABINET MS LOUZIR**

**Mohamed LOUZIR**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<b>Solde arrêté au</b>	
	<b>Notes</b>	<b>31 Déc. 2020</b>	<b>31 Déc. 2019</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1 Portefeuille Titres</b>		<b>8 052 390,725</b>	<b>7 379 659,322</b>
a Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	<b>1</b>	5 148 691,707	4 511 353,072
b Obligations et valeurs assimilées	<b>2</b>	2 903 699,018	2 868 306,250
<b>AC2 Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 269 709,593</b>	<b>1 876 647,731</b>
a Placements monétaires	<b>3</b>	813 888,646	1 709 525,333
b Disponibilités	<b>4</b>	2 455 820,947	167 122,398
<b>AC3 Créances d'exploitation</b>		<b>12 702,042</b>	<b>2 995,353</b>
Créances d'exploitation	<b>5</b>	12 702,042	2 995,353
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>11 334 802,360</b>	<b>9 259 302,406</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>		<b>18 719,198</b>	<b>16 864,308</b>
1-Opérateurs créditeurs	<b>6</b>	18 719,198	16 864,308
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>		<b>10 390,127</b>	<b>10 078,214</b>
2-Autres créditeurs divers	<b>7</b>	10 390,127	10 078,214
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>29 109,325</b>	<b>26 942,522</b>
<b>CP1-A capital</b>		<b>10 990 565,039</b>	<b>8 883 961,353</b>
CP1-a capital	<b>8</b>	10 990 565,039	8 883 961,353
<b>CP2-Sommes distribuables</b>	<b>9</b>	<b>315 127,996</b>	<b>348 398,531</b>
CP2-a Résultat distribuable de l'exercice		264 437,394	344 275,017
CP2-b Régul. Résultat distribuable de l'exercice		50 690,602	4 123,514
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>11 305 693,035</b>	<b>9 232 359,884</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>11 334 802,360</b>	<b>9 259 302,406</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
a Dividendes		89 005,583	154 621,845
b Revenus des obligations.et valeur assimilées		203 633,643	164 662,579
<b>PR1 Revenus du portefeuille titres</b>	<b>10</b>	<b>292 639,226</b>	<b>319 284,424</b>
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>11</b>	<b>132 901,081</b>	<b>183 006,002</b>
<b>Total des Revenus de Placements</b>		<b>425 540,307</b>	<b>502 290,426</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>12</b>	<b>144 175,821</b>	<b>140 940,108</b>
<b>Revenu Net des placements</b>		<b>281 364,486</b>	<b>361 350,318</b>
CH2-a Autres charges d'exploitation	<b>13</b>	16 927,092	17 075,301
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>264 437,394</b>	<b>344 275,017</b>
<b>PR4-a Régularisation du résultat d'exploitation</b>		50 690,602	4 123,514
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>		<b>315 127,996</b>	<b>348 398,531</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-50 690,602	-4 123,514
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		-163 045,056	-136 388,634
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		79 721,721	-132 842,426
Frais de négociation de titres		-3 837,931	-4 201,967
<b>Résultat Net de l'exercice</b>		<b>177 276,128</b>	<b>70 841,990</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b>AN-1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>177 276,128</b>	<b>70 841,990</b>
a-Résultat d'exploitation	264 437,394	344 275,017
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-163 045,056	-136 388,634
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	79 721,721	-132 842,426
d-Frais de négociation de titres	-3 837,931	-4 201,967
<b>AN-2 Distribution de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>AN-3 Transactions sur le capital</b>	<b>1 896 057,023</b>	<b>316 667,837</b>
<b>A- Souscriptions</b>	<b>2 033 810,954</b>	<b>402 856,885</b>
Capital	806 031,281	164 624,785
Régularisation des sommes non distribuables	847 419,862	179 734,095
Régularisation des sommes distribuables	380 359,811	58 498,005
<b>B- Rachats</b>	<b>-137 753,931</b>	<b>-86 189,048</b>
Capital	-56 349,141	-34 903,960
Régularisations des sommes non distribuables	-58 022,259	-37 732,453
Régularisation des sommes distribuables	-23 382,531	-13 552,635
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 073 333,151</b>	<b>387 509,827</b>
<b>AN-4 Actif net</b>		
a-En début de l'exercice	9 232 359,884	8 844 850,057
b-En fin de l'exercice	11 305 693,035	9 232 359,884
<b>AN-5 Nombre de parts</b>		
a-En début de l'exercice	3 711 684,656	3 581 963,831
b-En fin de l'exercice	4 461 366,796	3 711 684,656
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>2,534</b>	<b>2,487</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,73%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

31 DECEMBRE 2020

### I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA MODERE :

FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n° 2001-83 du 24-Juillet-2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif (OPC) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 09/03/2005, sous le N°08-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA MODERE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144068/A/N/N/000.

Le capital initial s'élève 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA MODERE a été destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte ASSURANCES MAGHREBIA VIE. Suite à la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009 l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

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

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- Le bilan,
- L'état des résultats,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

### 2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :

La comptabilité de FCP MAGHREBIA MODERE est tenue à partir de 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE-SICAV.

Avec ce logiciel, les mouvements de souscription et de rachat du capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale, alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Ce logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

### **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

### **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA MODERE sont libellés en Dinar Tunisien.

### **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

#### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

#### **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM. Ils sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au Cours Moyen Pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres OPCVM correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués, sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

#### **5.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 décembre 2020, 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.

Le fonds détient la ligne de BTA « Juillet 2032 » valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souverains.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opérée sur les données présentées comparativement dans les Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2020.

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

#### **5.4. CESSIONDES 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

#### **5.5. TRAITEMENT DES OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités »

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

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

### 1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Nombre de Titres	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2020	En % de l'actif net
<b>Actions et droits rattachés</b>				
AMEN BANK	5 360	138 653,850	114 521,760	1,01%
ASSURANCES MAGHREBIA	2 266	130 370,400	131 765,634	1,17%
ATTIJARI BANK	16 984	448 564,581	471 747,584	4,17%
BIAT	4 384	375 307,940	410 745,728	3,63%
BT	27 800	148 440,444	187 928,000	1,66%
CITY CARS	4 812	45 978,207	39 318,852	0,35%
DELICE HOLDING	18 002	241 390,125	267 275,694	2,36%
ENNAKL AUTOMOBILES	10 580	105 752,456	129 530,940	1,15%
EURO-CYCLES	9 848	157 711,353	252 995,120	2,24%
ONE TECH HOLDING	40 185	426 332,260	482 501,295	4,27%
PGH	33 353	255 523,816	345 837,257	3,06%
SAH	35 725	307 070,220	438 667,275	3,88%
SFBT	50 637	322 157,845	962 609,370	8,51%
TELNET HOLDING	12 202	111 435,710	102 399,184	0,91%
UIB	14 834	266 851,910	253 231,214	2,24%
<b>S.Total Actions et droits rattachés</b>		<b>3 481 541,117</b>	<b>4 591 074,907</b>	<b>40,61%</b>
<b>Titres OPCVM</b>				
TUNISO EMIRATIE SICAV	5 200	557 507,600	557 616,800	4,93%
<b>S.Total titres OPCVM</b>		<b>557 507,600</b>	<b>557 616,800</b>	<b>4,93%</b>
<b>Total</b>		<b>4 039 048,717</b>	<b>5 148 691,707</b>	<b>45,54%</b>

## 2. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Désignation	Nombre de titres	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2020	En % de l'actif net
<b>Emprunts des sociétés</b>				
ATL 2014-3	400	16 000,000	16 897,469	0,15%
ATL 2014-3	500	20 000,000	21 121,836	0,19%
ATL 2017-1	1 150	92 000,000	96 624,097	0,85%
ATL 2019-1	4 500	360 000,000	362 379,748	3,21%
ATL SUBORDONNE 2017	2 000	160 000,000	162 133,217	1,43%
ATTIJARI LEASING 2016-2	1 000	80 000,000	84 184,373	0,74%
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	1 000	60 000,000	62 156,712	0,55%
BH SUBORDONNÉ 2016-1 CA TF	1 000	20 000,000	20 778,521	0,18%
BNA SUBORDONNE 2018-1	1 200	120 000,000	123 219,288	1,09%
EMPRUNT SUBORDONNE BTK 2014-1	350	7 000,000	7 019,431	0,06%
EMPRUNT SUBORDONNÉ HL 2015-1	1 500	60 000,000	60 385,368	0,53%
HL 2014-1	1 500	30 000,000	30 323,112	0,27%
HL 2015-2	800	48 000,000	50 304,157	0,44%
HL 2016-2	1 000	60 000,000	60 350,992	0,53%
HL 2017-3	1 000	100 000,000	106 149,180	0,94%
HL 2017-2	1 000	80 000,000	82 408,767	0,73%
TL SUBORDONNE 2018	500	50 000,000	54 207,650	0,48%
TLF 2020-1	2 500	250 000,000	263 856,438	2,33%
TL&FACTORING 2019-1	2 600	260 000,000	272 468,033	2,41%
TUNISIE LEASING 2014-2	500	10 000,000	10 029,063	0,09%
TUNISIE LEASING 2015-1	1 000	40 000,000	41 589,786	0,37%
TUNISIE LEASING 2015-2	1 150	69 000,000	72 551,326	0,64%
TUNISIE LEASING 2018-1	1 700	170 000,000	177 302,269	1,57%
UIB 2009-1	500	22 500,000	22 984,669	0,20%
<b>S.Total (1)</b>		<b>2 184 500,000</b>	<b>2 261 425,502</b>	<b>20,00%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>				
BTA 5,6% Août 2022	100	100 000,000	101 755,178	0,90%
BTA 5,6% Août 2022	80	76 496,000	80 902,961	0,72%
BTA 6.3% Octobre 2026	100	96 700,000	99 274,344	0,88%
BTA 6,6% Mars 2027	140	131 600,000	140 014,731	1,24%
BTA 7.5% Juillet 2032	250	215 375,000	220 326,302	1,95%
<b>S.Total (2)</b>		<b>620 171,000</b>	<b>642 273,516</b>	<b>5,68%</b>
<b>Total</b>		<b>2 804 671,000</b>	<b>2 903 699,018</b>	<b>25,68%</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titre s'élève au 31 Décembre 2020 à 6 843 719,717 DT contre 6 017 969,646 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 825 750,071 DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

Acquisitions	Coût d'acquisition
Actions	637 354,180
Titres OPCVM	557 507,600
Emprunts des sociétés	250 000,000
Emprunts d'Etat	215 375,000
<b>Total</b>	<b>1 660 236,780</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

Sorties	Coût d'acquisition	Prix de cession	Remboursement	Plus ou moins-values réalisé
Actions	394 986,709	474 708,430		79 721,721
Emprunts des sociétés	439 500,000		439 500,000	-
<b>Total</b>	<b>834 486,709</b>	<b>474 708,430</b>	<b>439 500,000</b>	<b>79 721,721</b>

### 3. PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 813 888,646 DT soit 7,20% de l'actif net et se détaille comme suit:

Désignation	Echéance	Nombre de jours	Taux	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de l'actif Net
PL 7.3% Amen Bank (*)	04/01/2021	91	7,30%	799 619,874	813 888,646	7,20%
<b>Total</b>				<b>799 619,874</b>	<b>813 888,646</b>	<b>7,20%</b>

(\*) Créances sur opérations de prise en pension livrée portant sur 778 titres BTA 6,9 % Mai 2022

### 4. DISPONIBILITES

Les disponibilités du fonds en banques s'élèvent au 31/12/2020 à 2 455 820,947 DT, soit 21,72 % de l'actif net. En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 11 695,193 DT en déduisant les dettes à court terme pour 29 109,325 DT, le taux d'emploi en liquidité est ramené à 21,57% de l'actif net.

### 5. CREANCES D'EXPLOTATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 12 702,042 DT, contre 2 995 ,353 DT au 31/12/2019 et correspond aux intérêts courus sur les avoirs bancaires pour un montant de 11 695,193 DT et aux retenues à la source sur les BTA.

### 6. OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 18 719,198 DT contre 16 864,308 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

Libellé	31-déc-20	31-déc-19
Gestionnaire	12 964,921	11 112,742
Dépositaire	5 754,277	5 751,566
<b>Total</b>	<b>18 719,198</b>	<b>16 864,308</b>

### 7. AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 10 390,127 DT contre 10 078,214 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

Libellé	31-déc-20	31-déc-19
CAC	7 340,858	7 207,962
Etat	1 853,576	1 819,192
Conseil du marché financier (CMF)	995,693	851,060
Publication	200,000	200,000
<b>Total</b>	<b>10 390,127</b>	<b>10 078,214</b>

## 8. NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2019</b>	
Montant	8 883 961,353
Nombre des parts	3 711 684,656
Nombre de porteurs de parts	6
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	806 031,281
Nombre des parts	806 031,281
Nombre de porteurs des parts entrants	0
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	-56 349,141
Nombre des parts	-56 349,141
Nombre de porteurs des parts sortants	0
<b>Capital au 31/12/2020</b>	
Montant (2)	9 633 643,493
Nombre des parts (1)	4 461 366,796
Nombre de porteurs de parts	6

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments, le capital s'établit à 10 990 565,039 DT détaillé comme suit:

<b>(2)</b>	<b>9 633 643,493</b>
Résultat 2019 capitalisé	348 398,531
Régularisation du résultat 2019 capitalisé	306 286,678
Variation des différences d'estimation	-163 045,056
Plus ou moins-value réalisée sur cession des titres	79 721,721
Régularisation des sommes non distribuables	789 397,603
Frais de négociation des titres	-3 837,931
<b>Capital au 31/12/2020</b>	<b>10 990 565,039</b>

## 9. SOMMES DISTRIBUABLES :

Les sommes distribuables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA MODERE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31 Décembre 2020 un montant de 315 127,996 DT contre 348 398,531 DT au 31 Décembre 2019 ; il se détaille ainsi :

Désignation	Exercice 2020	Exercice 2019
Résultat Distribuable de l'exercice	264 437,394	344 275,017
Régularisations du résultat distribuable de l'exercice	50 690,602	4 123,514
Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000	0,000
<b>Sommes Distribuables de l'exercice</b>	<b>315 127,996</b>	<b>348 398,531</b>

## 10. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31/12/2020 un montant de 292 639,226 DT contre 319 284,424 DT au 31/12/2019, ils se détaillent ainsi :

Libellé	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Dividendes	89 005,583	154 621,845
Revenus des BTA	23 511,107	21 327,772
Revenus Des Obligations de sociétés	180 122,536	143 334,807
<b>Total</b>	<b>292 639,226</b>	<b>319 284,424</b>

## 11. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 132 901,081 DT contre 183 006,002 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi

LIBELLE	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Intérêts des avoirs bancaires	49 430,939	11 733,482
Revenus des Placements à Termes	69 575,741	163 760,731
Intérêts sur placements en certificats de dépôts	4 320,234	7 511,789
Revenus des prises en pension livrée	9 574,167	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>132 901,081</b>	<b>183 006,002</b>

## 12. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA MODERE.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2020 à 144 175,821 DT, contre 140 940,108 DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	120 947,667	117 549,049
Rémunération du dépositaire	23 228,154	23 391,059
<b>Total</b>	<b>144 175,821</b>	<b>140 940,108</b>

### 13. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 16 927,092 DT, contre 17 075,301 DT au 31/12/2019 ; il se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Honoraires du commissaire aux comptes	7 408,991	7 842,451
Redevance du CMF	9 288,637	9 002,236
Publicité et Publication	200,000	200,000
Services bancaires et assimilés	21,064	22,214
Impôts et taxes	8,400	8,400
<b>Total</b>	<b>16 927,092</b>	<b>17 075,301</b>

### III. AUTRES INFORMATIONS :

#### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

Données par part	2020	2019	2018	2017	2016
Revenus des placements	0,095	0,135	0,119	0,097	0,089
Charge de gestion des placements	-0,032	-0,038	-0,039	-0,034	-0,032
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,063</b>	<b>0,097</b>	<b>0,080</b>	<b>0,063</b>	<b>0,057</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>-0,004</b>	<b>-0,004</b>	<b>-0,004</b>	<b>-0,004</b>	<b>-0,004</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,059</b>	<b>0,093</b>	<b>0,076</b>	<b>0,059</b>	<b>0,053</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,011	0,001	0,001	0,002	0,002
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>0,071</b>	<b>0,094</b>	<b>0,077</b>	<b>0,061</b>	<b>0,055</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-0,037	-0,037	0,071	0,102	0,148
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,018	-0,036	0,001	-0,012	-0,033
Frais de négociation des titres	-0,001	-0,001	-0,001	0,000	-0,001
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>-0,020</b>	<b>-0,074</b>	<b>0,071</b>	<b>0,090</b>	<b>0,114</b>
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>0,040</b>	<b>0,020</b>	<b>0,147</b>	<b>0,149</b>	<b>0,167</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-0,020</b>	<b>-0,074</b>	<b>0,071</b>	<b>0,090</b>	<b>0,114</b>
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	<b>-0,004</b>	<b>-0,002</b>	<b>0,003</b>	<b>0,003</b>	<b>0,009</b>
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>-0,024</b>	<b>-0,076</b>	<b>0,074</b>	<b>0,093</b>	<b>0,123</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>2,534</b>	<b>2,487</b>	<b>2,469</b>	<b>2,318</b>	<b>2,164</b>
<b>Ratios de gestion de placements</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,36%	1,57%	1,57%	1,56%	1,56%
Autre charge d'exploitation/ actif net moyen	0,16%	0,19%	0,19%	0,21%	0,20%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	2,49%	3,83%	3,08%	2,69%	2,60%
<b>Actif net moyen</b>	<b>10 601 163,309</b>	<b>8 975 980,071</b>	<b>8 778 467,687</b>	<b>7 541 852,163</b>	<b>6 680 518,850</b>

## **2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :**

### **2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA MODERE, moyennant une commission de gestion de 1,1 % HT calculée hebdomadairement, sur la base de l'actif net. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

### **2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA MODERE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Une commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur

# FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

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

### Rapport sur l'audit des états financiers

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **3 438 455,597 DT** et une valeur liquidative égale à **1<sup>D</sup>,232** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS » arrêtée au 31 Décembre 2020, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

#### Fondement de l'opinion

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

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

#### Paragraphe d'observation

Nous estimons utile d'attirer votre attention que les emplois des liquidités et de quasi-liquidités représentent 34,15 % de l'actif au 31 décembre 2020, ce taux d'emploi est en dépassement du taux maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Le dépassement en termes de liquidités trouve son explication par le fait que le fonds avait des souscriptions pour un montant de 1 100 000 DT le 17/12/2020 et que le gestionnaire du fonds n'a pas bénéficié du temps nécessaire pour tout investir avant la fin de l'année.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

#### Rapport de gestion

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

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS » dans le rapport de gestion par

référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS ».

### **Responsabilités de l'auditeur**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations

susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

### **Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Tunis, le 23 août 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**CABINET MS LOUZIR**

**Mohamed LOUZIR**

**Bilan**  
**Arrêté au 31 Décembre 2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<b>Solde arrêté au</b>	
	<b>Notes</b>	<b>31 Déc. 2020</b>	<b>31 Déc. 2019</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1 Portefeuille Titres</b>		<b>2 263 230,247</b>	<b>1 826 585,879</b>
a Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	2 263 230,247	1 826 585,879
<b>AC2 Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 177 898,174</b>	<b>463 531,569</b>
a Disponibilités	2	1 177 898,174	463 531,569
<b>AC3 Créances d'exploitation</b>	<b>3</b>	<b>8 426,745</b>	<b>7 602,709</b>
Créances d'exploitation		8 426,745	7 602,709
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 449 555,166</b>	<b>2 297 720,157</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	<b>4</b>	<b>5 339,771</b>	<b>4 366,369</b>
1-Opérateurs créditeurs		5 339,771	4 366,369
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	<b>5</b>	<b>5 759,798</b>	<b>5 062,729</b>
2-Autres créditeurs divers		5 759,798	5 062,729
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>11 099,569</b>	<b>9 429,098</b>
<b>Capital</b>	<b>6</b>	<b>3 402 542,750</b>	<b>2 226 830,090</b>
CP1-a capital		3 402 542,750	2 226 830,090
<b>Sommes distribuables</b>	<b>7</b>	<b>35 912,847</b>	<b>61 460,969</b>
CP2-b Résultat distribuable de l'exercice		24 171,144	64 475,097
CP2-c Régul. Résultat distribuable de l'exercice		11 741,703	-3 014,128
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>3 438 455,597</b>	<b>2 288 291,059</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>3 449 555,166</b>	<b>2 297 720,157</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
PR1-a Dividendes		40 283,869	82 121,740
<b>PR1 Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>8</b>	<b>40 283,869</b>	<b>82 121,740</b>
PR2-a Revenus compte de dépôt		28 170,851	29 615,947
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>9</b>	<b>28 170,851</b>	<b>29 615,947</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>68 454,720</b>	<b>111 737,687</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>10</b>	<b>37 259,837</b>	<b>40 451,184</b>
<b>Revenu Net des placements</b>		<b>31 194,883</b>	<b>71 286,503</b>
CH2-a Autres charges d'exploitation	11	7 023,739	6 811,406
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>24 171,144</b>	<b>64 475,097</b>
<b>PR4-a Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>11 741,703</b>	<b>-3 014,128</b>
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>		<b>35 912,847</b>	<b>61 460,969</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-11 741,703	3 014,128
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		145 539,466	-93 286,005
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		-48 003,678	-97 513,854
Frais de négociation de titres		-3 604,366	-2 326,123
<b>Résultat Net de l'exercice</b>		<b>118 102,566</b>	<b>128 650,885</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b>AN-1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>118 102,566</b>	<b>-128 650,855</b>
a-Résultat d'exploitation	24 171,144	64 475,097
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	145 539,466	-93 286,005
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-48 003,678	-97 513,854
d-Frais de négociation de titres	-3 604,366	-2 326,123
<b>AN-2 Distribution de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>AN-3 Transactions sur le capital</b>	<b>1 032 061,972</b>	<b>-91 132,071</b>
<b>A- Souscriptions</b>	<b>1 110 290,503</b>	<b>13 467,228</b>
Capital	912 097,217	11 167,706
Régularisation des sommes non distribuables	28 904,259	752,408
Régularisation des sommes distribuables .	169 289,027	1 547,114
<b>B- Rachats</b>	<b>-78 228,531</b>	<b>-104 599,299</b>
Capital	-66 926,332	-88 585,651
Régularisation des sommes non distribuables	218,197	-521,398
Régularisation des sommes distribuables	-11 520,396	-15 492,250
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 150 164,538</b>	<b>-219 782,956</b>
<b>AN-4 Actif net</b>		
a-En début de l'exercice	2 288 291,059	2 508 074,015
b-En fin de l'exercice	3 438 455,597	2 288 291,059
<b>AN-5 Nombre de parts</b>		
a-En début de l'exercice	1 946 001, 553	2 023 418,498
b-En fin de l'exercice	2 791 171,438	1 946 000.553
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1,232</b>	<b>1,176</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,76%</b>	<b>-5,16%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**31 DECEMBRE 2020**

**I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS :**

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n° 2001-83 du 24-Juillet-2001, portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif (OPC), et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 24/02/2009, sous le N° 03-2009. Le fonds a été constitué le 15Septembre2009, sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1144073/X/N/N/000.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB, sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est destiné à être un support à des contrats d'assurance vie en unités de compte d'ASSURANCES MAGHREBIA VIE, ainsi qu'en tant que support pour placement financier classique dont les parts sont distribuées par l'UNION FINANCIERE.

Le portefeuille du FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est exclusivement composé de :

- Dans une proportion de 80% de l'actif net, en actions des sociétés cotées des secteurs industriels et de services,
- A hauteur d'une proportion de 20% de l'actif net, en liquidités et quasi-liquidités.

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- Le bilan,
- L'état des résultats,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

**2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est tenue au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

### **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

### **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS sont libellés en Dinar Tunisien.

### **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

#### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat, à mesure qu'ils sont courus.

#### **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et opérant dans les secteurs industriels et de services. Ils sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au Cours Moyen Pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués, sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

#### **5.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

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

#### **5.4. 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, entant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

### 1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Actions et droits rattachés	Nombre de Titres	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2020	En % de l'actif net
AIRLIQUIDE	219	15 565,000	17 045,865	0,50%
ASSURANCES				
MAGHREBIA	3 072	174 609,000	178 633,728	5,20%
CEREALIS	14 131	73 220,910	129 976,938	3,78%
CITY CARS	8 987	84 451,183	73 432,777	2,14%
DELICE HOLDING	17 935	245 974,783	266 280,945	7,74%
ENNAKL				
AUTOMOBILES	9 494	106 292,687	116 235,042	3,38%
EURO-CYCLES	6 801	92 033,662	174 717,690	5,08%
LANDOR	3 950	24 108,200	28 767,850	0,84%
ONE TECH HOLDING	22 881	230 496,508	274 732,167	7,99%
PGH	23 300	173 744,204	241 597,700	7,03%
SAH	23 609	211 923,576	289 894,911	8,43%
SOTUVER NG J010121	3 318	14 667,456	21 732,900	0,63%
SOTUVER	15 168	69 302,735	105 963,648	3,08%
SPDIT	584	4 211,600	4 329,776	0,13%
TELNET HOLDING	14 518	105 155,534	121 835,056	3,54%
TPR	21 593	95 809,892	89 870,066	2,61%
UNIMED	13 193	127 609,790	128 183,188	3,73%
<b>Total</b>		<b>1 849 176,720</b>	<b>2 263 230,247</b>	<b>65,82%</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titre s'élève au 31 Décembre 2020 à 1 849 176,720 DT contre 1 558 071,818 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 291 104,902 DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

Acquisitions	Coût d'acquisition
Actions	691 744,820
<b>Total</b>	<b>691 744,820</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

Sorties	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins-values réalisé
Actions	400 639,918	352 636,240	-48 003,678
<b>Total</b>	<b>400 639,918</b>	<b>352 636,240</b>	<b>-48 003,678</b>

### 2. DISPONIBILITES

Les disponibilités en banque s'élèvent au 31/12/2020 à 1 177 898,174 DT, soit 34,26% de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires pour 8 426,745 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 11 099,569 DT, le taux d'emploi en liquidité est ramené à 34,18% de l'actif net.

### 3. CREANCES D'EXPLOTATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 8 426,745 DT, contre 7 602,709 DT au 31/12/2019 et correspond aux intérêts courus sur les avoirs bancaires.

### 4. OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 5 339,771 contre 4 366,369 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31-déc-20</b>	<b>31-déc-19</b>
Gestionnaire	4 198,843	3 249,529
Dépositaire	1 140,928	1 116,840
<b>Total</b>	<b>5 339,771</b>	<b>4 366,369</b>

### 5. AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 5 759,798 DT contre 5 062,729 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31-déc-20</b>	<b>31-déc-19</b>
CAC	4 515,100	3 881,013
Etat	760,886	762,688
Conseil du marché financier (CMF)	283,812	219,028
Publication	200,000	200,000
<b>Total</b>	<b>5 759,798</b>	<b>5 062,729</b>

### 6. NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2019</b>	
Montant	2 226 830,090
Nombre des parts	1 946 000,553
Nombre de Porteurs de parts	5
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	912 097,217
Nombre des parts	912 097,217
Nombre des porteurs des parts entrants	0
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	-66 926,332
Nombre des parts	-66 926,332
Nombre des porteurs des parts sortants	-1
<b>Capital au 31/12/2020</b>	
Montant (2)	3 072 000,975
Nombre des parts (1)	2 791 171,438
Nombre de Porteurs de Parts	4

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments le capital s'établit à 3 402 542,750 DT détaillé comme suit :

<b>(2)</b>	<b>3 072 000,975</b>
Résultat 2019 capitalisé	61 460,969
Régularisation du résultat 2019 capitalisé	146 026,928
Variation des différences d'estimation	145 539,466
Plus ou moins-value réalisée sur cession des titres	-48 003,678
Régularisation des sommes non distribuables	29 122,456
Frais de négociation des titres	-3 604,366
<b>Capital au 31/12/2020</b>	<b>3 402 542,750</b>

## 7. SOMMES DISTRIBUABLES :

Les sommes distribuables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31 Décembre 2020 un montant de 35 912,847 DT contre 61 460,969 DT au 31 Décembre 2019 ; il se détaille ainsi :

Désignation	31-déc-20	31-déc-19
Résultat Distribuable de l'exercice	24 171,144	64 475,097
Régularisations du résultat Distribuable de l'exercice	11 741,703	-3 014,128
Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000	0,000
<b>Sommes Distribuables de l'exercice</b>	<b>35 912,847</b>	<b>61 460,969</b>

## 8. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 40 283,869 DT, contre 82 121,740 DT au 31/12/2019 et correspond aux dividendes reçus au titre des actions admises à la cote.

## 9. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 28 170,851 DT, contre 29 615,947 DT au 31/12/2019 et correspond aux intérêts sur les avoirs bancaires.

## 10. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2020 à 37 259,837 DT, contre 40 451,184 DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	33 108,335	35 957,751
Rémunération du dépositaire	4 151,502	4 493,433
<b>Total</b>	<b>37 259,837</b>	<b>40 451,184</b>

## 11. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 7 023,739 DT, contre 6 811,406 DT au 31/12/2019 ; il se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Honoraires du commissaire aux comptes	4 556,708	4 158,307
Redevance du CMF	2 237,757	2 423,671
Publicité et Publication	200,000	200,000
Services bancaires et assimilés	20,874	21,028
Impôts et taxes	8,400	8,400
<b>Total</b>	<b>7 023,739</b>	<b>6 811,406</b>

### III. AUTRES INFORMATIONS :

#### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

Données par part	2020	2019	2018	2017	2016
Revenus des placements	0,025	0,057	0,062	0,048	0,047
Charge de gestion des placements	-0,013	-0,020	-0,023	-0,020	-0,019
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,012</b>	<b>0,037</b>	<b>0,039</b>	<b>0,028</b>	<b>0,028</b>
Autres charges d'exploitation	-0,003	-0,004	-0,004	-0,004	-0,003
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,009</b>	<b>0,033</b>	<b>0,035</b>	<b>0,024</b>	<b>0,025</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,004	-0,001	-0,002	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>0,013</b>	<b>0,032</b>	<b>0,033</b>	<b>0,024</b>	<b>0,025</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	0,052	-0,048	0,035	0,012	0,227
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-0,017	-0,050	-0,059	-0,027	-0,052
Frais de négociation des titres	-0,001	-0,001	-0,001	0,000	-0,001
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,034</b>	<b>-0,099</b>	<b>-0,025</b>	<b>-0,015</b>	<b>0,174</b>
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>0,043</b>	<b>0,067</b>	<b>0,010</b>	<b>0,009</b>	<b>0,199</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,034</b>	<b>-0,099</b>	<b>-0,025</b>	<b>-0,015</b>	<b>0,174</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,008	0,003	0,003	0,000	0,000
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>0,042</b>	<b>-0,096</b>	<b>-0,022</b>	<b>-0,015</b>	<b>0,174</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>1,232</b>	<b>1,176</b>	<b>1,240</b>	<b>1,229</b>	<b>1,220</b>

Ratios de gestion des placements	2020	2019	2018	2017	2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,46%	1,67%	1,67%	1,66%	1,66%
Autre charge d'exploitation/ actif net moyen	0,28%	0,28%	0,26%	0,31%	0,28%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	0,95%	2,66%	2,60%	1,98%	2,12%
<b>Actif net moyen</b>	<b>2 550 974,897</b>	<b>2 418 348, 459</b>	<b>2 756 467,445</b>	<b>2 654 911,972</b>	<b>2 488 112,238</b>

## **2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :**

### **2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE**

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA SELECTACTIONS, moyennant une commission de gestion de 1,25 % HT calculée hebdomadairement, sur la base de l'actif net. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

### **2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,15% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 5 000 DT HT par an ;
- Une Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,15% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT

# **FCP MAGHREBIA PRUDENCE**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020**

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

### **Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA PRUDENCE », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **4 411 137,064 DT** et une valeur liquidative égale à **1<sup>D</sup>,846** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du FONDS COMMUN DE PLACEMENT « FCP MAGHREBIA PRUDENCE » arrêtée au 31 Décembre 2020, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

#### **Fondement de l'opinion**

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

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

#### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 5.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées à la suite des 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 n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

## **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA PRUDENCE » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers**

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA PRUDENCE » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement « FCP MAGHREBIA PRUDENCE ».

## **Responsabilités de l'auditeur**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons-en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

### **Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de déficiences importantes du contrôle interne susceptible d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Tunis, le 23 août 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Cabinet MS LOUZIR**  
**Mohamed LOUZIR**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

Solde arrêté au

	Notes	31-déc. -2020	31-déc. -2019
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1- Portefeuille titres</b>		<b>3 524 778,017</b>	<b>2 950 189,076</b>
a Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	192 270,562	78 923,960
b Obligations et valeurs assimilées	2	3 332 507,455	2 871 265,116
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>885 838,810</b>	<b>738 356,078</b>
a Placements monétaires	3	254 209,436	654 530,360
b Disponibilités	4	631 629,374	83 825,718
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>7 374,597</b>	<b>4 631,394</b>
Créances d'exploitation	5	7 374,597	4 631,394
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 417 991,424</b>	<b>3 693 176,548</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- OPERATEURS CREDITEURS</b>		<b>5 683,297</b>	<b>4 730,612</b>
1. Opérateurs créditeurs	6	5 683,297	4 730,612
<b>PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>		<b>1 171,063</b>	<b>1 019,537</b>
2. Autres créditeurs divers	7	1 171,063	1 019,537
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 854,360</b>	<b>5 750,149</b>
<b>CP1 Capital</b>		<b>4 188 021,330</b>	<b>3 497 333,603</b>
CP1- a Capital	8	4 188 021,330	3 497 333,603
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	9	<b>223 115,734</b>	<b>190 092,796</b>
CP2-b Résultat distribuable de l'exercice		219 305,712	191 928,443
CP2-c Régul. Résultat distribuable de l'exercice		3 810,022	-1 835,647
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>4 411 137,064</b>	<b>3 687 426,399</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>4 417 991,424</b>	<b>3 693 176,548</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
a Dividendes		0,000	0,000
b Revenus des obligations et valeurs assimilées		204 479,831	159 158,790
<b>PR 1-Revenus du portefeuille titres</b>	<b>10</b>	<b>204 479,831</b>	<b>159 158,790</b>
<b>PR 2-Revenus des Placements monétaires</b>	<b>11</b>	<b>59 605,268</b>	<b>71 220,799</b>
<b>Total des Revenus de Placements</b>		<b>264 085,099</b>	<b>230 379,589</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>12</b>	<b>-40 311,505</b>	<b>-34 595,773</b>
<b>Revenu Net des placements</b>		<b>223 773,594</b>	<b>195 783,816</b>
CH2-a Autres charges d'exploitation	13	-4 467,882	-3 855,373
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>219 305,712</b>	<b>191 928,443</b>
PR4-a Régularisation du résultat d'exploitation		3 810,022	-1 835,647
<b>Sommes Distribuables de l'exercice</b>		<b>223 115,734</b>	<b>190 092,796</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-3 810,022	1 835,647
Variation des +/- values potentielles sur titres		14 595,472	23 757,836
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		7 101,297	-5 336,919
<b>Résultat Net de l'exercice</b>		<b>241 002,481</b>	<b>210 349,360</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du : 01/01/2020 au 31/12/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<b>AN 1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>241 002,481</b>	<b>210 349,360</b>
a Résultat d'exploitation	219 305,712	191 928,443
b Variation des +/- values potentielles sur titres	14 595,472	23 757,836
c Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	7 101,297	-5 336,919
d Frais de négociation de titres	0,000	0,000
<b>AN 2-Distribution de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>AN 3-Transactions sur le capital</b>	<b>482 708,184</b>	<b>-46 904,154</b>
<b>a Souscriptions</b>	<b>515 871,776</b>	<b>128 435,370</b>
Capital	292 756,032	74 937,642
Régularisation des sommes non distribuables	90 770,458	22 951,462
Régularisation des sommes distribuables	132 345,286	30 546,266
<b>b Rachats</b>	<b>-33 163,592</b>	<b>-175 339,524</b>
Capital	-18 332,706	-102 213,963
Régularisation des sommes non distribuables	-5 725,552	-31 324,911
Régularisation des sommes distribuables	-9 105,334	-41 800,650
Droits de sortie	0,000	0,000
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>723 710,665</b>	<b>163 445,206</b>
<b>AN 4-Actif net</b>		
A - en début d'exercice	3 687 426,399	3 523 981,193
B - en fin d'exercice	4 411 137,064	3 687 426,399
<b>AN 5-Nombre de parts</b>		
A - en début d'exercice	2 114 602,338	2 141 878,659
B - en fin d'exercice	2 389 025,664	2 114 602,338
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1,846</b>	<b>1,744</b>
<b>AN 6- TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,85%</b>	<b>6,02%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**31 DECEMBRE 2020**

**I. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FCP MAGHREBIA PRUDENCE :**

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds commun de placement de catégorie obligataire, régi par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif (OPC) et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 9 Mars 2005, sous le N° 07-2005, le fonds a été constitué le 29 Juillet 2005, sa durée de vie est de 50 ans à compter de sa date de constitution.

Depuis le 06 avril 2010, le FCP MAGHREBIA PRUDENCE est identifié fiscalement par le matricule fiscal n° 1143848/S/N/N/000.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 000 parts de 1 DT chacune, et souscrit en totalité par Assurances Maghrébia.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds de capitalisation, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Le dépositaire de ce fonds est L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB. Sa gestion est assurée par l'UNION FINANCIERE.

FCP MAGHREBIA PRUDENCE a été destiné à être exclusivement un support à des contrats d'assurance vie en unité de compte ASSURANCES MAGHREBIA VIE. À la suite de la décision du CMF n° 07-2009 du 25 Mars 2009, l'UNION FINANCIERE a obtenu l'agrément pour la distribution des parts de ce fonds en tant que produit de placement financier classique.

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont tenus conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables relatives aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) telles que fixées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- Le bilan,
- L'état des résultats,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

**2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :**

La comptabilité du FCP MAGHREBIA PRUDENCE est tenue à partir de 01/01/2009 au moyen du logiciel MEGARA-MUTUAL FUNDS, en remplacement du logiciel IDEE-SICAV.

Avec ce logiciel, les mouvements de souscription ou de rachat de capital effectués au cours de l'exercice sont comptabilisés à la valeur nominale, alors qu'ils étaient auparavant enregistrés à la valeur liquidative arrêtée à la clôture de l'exercice précédent.

Le logiciel ne permet pas ainsi de défalquer le capital de début d'exercice et la quote-part dans les sommes non distribuables de l'exercice en cours.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

### **3. EXERCICE SOCIAL :**

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

### **4. UNITE MONETAIRE :**

Les comptes de FCP MAGHREBIA PRUDENCE sont libellés en Dinar Tunisien.

### **5. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

#### **5.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

- 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 similaires 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 dans le résultat à la date du détachement du coupon.

#### **5.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 décembre 2020, 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.

Le fonds détient 3 lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1<sup>er</sup> Janvier 2018 ainsi que la ligne BTA Juillet 2032. Elles sont valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1er Janvier 2019.

### **5.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM obligataires. Ils sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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 l'exercice.
- La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres OPCVM obligataires, correspond à la valeur liquidative à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.
- L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.
- Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **5.4. 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

### **5.5. TRAITEMENT DES OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

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

### 1. ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Actions SICAV	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de L'Actif net
TUNISO EMIRATIE SICAV	1 793	190 536,034	192 270,562	4,36%
<b>TOTAL</b>		<b>190 536,034</b>	<b>192 270,562</b>	<b>4,36%</b>

### 2. OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Emprunts des sociétés	Nombres de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de L'Actif net
AMEN BANK SUBORDONNÉ				
2016-1	1 500	90 000,000	90 606,575	2,05
ATL SUBORDONNE 2017	1 000	80 000,000	81 066,608	1,84
ATL 2015-2	400	24 000,000	25 264,394	0,57
ATL 2017-1	750	60 000,000	63 015,715	1,43
ATL 2019-1	1 300	104 000,000	104 687,482	2,37
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	800	48 000,000	49 725,369	1,13
ATTIJARI LEASING 2014-1	1 000	20 000,000	20 676,602	0,47
ATTIJARI LEASING 2016-2	600	48 000,000	50 510,624	1,15
BH SUBORDONNÉ 2016-1 CB TF	500	30 000,000	31 183,562	0,71
BNA SUBORDONNE 2018-1	400	40 000,000	41 073,096	0,93
BTE 2011	1 700	102 000,000	106 556,558	2,42
BTE 2016	1 400	112 000,000	118 321,206	2,68
CIL 2017-1	500	20 000,000	20 626,323	0,47
CIL 2018-1	900	72 000,000	77 838,689	1,76
CIL 2020-1	1 000	90 000,000	90 559,233	2,05
EMPRUNT SUBORDONNÉ BTK 2014-1	200	4 000,000	4 011,104	0,09
EMPRUNT SUBORDONNÉ HL 2015-1	350	14 000,000	14 089,919	0,32
HL 2013/2	650	13 000,000	13 643,266	0,31
HL 2014-1	300	6 000,000	6 064,622	0,14
HL 2015-1	1 000	40 000,000	41 693,019	0,95
HL 2015-2	300	18 000,000	18 864,059	0,43
HL 2016-2	500	30 000,000	30 175,496	0,68
HL 2017-03	300	30 000,000	31 844,754	0,72
HL 2018-02	600	60 000,000	64 690,492	1,47
Tunisie Leasing SUBORDONNÉ 2018	600	60 000,000	65 049,180	1,47
TLF 2020-1	800	80 000,000	84 434,060	1,91
TUNISIE LEASG&FACTORING 2019-1	450	45 000,000	47 157,929	1,07
TUNISIE LEASING 2014-1	600	12 000,000	12 479,422	0,28
TUNISIE LEASING 2015-1	400	16 000,000	16 635,914	0,38
TUNISIE LEASING 2015-2	450	27 000,000	28 389,650	0,64
TUNISIE LEASING 2018-1	1 250	125 000,000	130 369,315	2,96
UIB SUBORDONNÉ 2015	1 000	40 000,000	41 295,342	0,94
UIB SUBORDONNÉ 2016	750	60 000,000	63 550,820	1,44
UIB 2009-1	1 000	45 602,266	46 229,369	1,05
UIB 2011-1	400	22 000,000	22 388,839	0,51
<b>Total 1</b>		<b>1 687 602,266</b>	<b>1 754 768,607</b>	<b>39,78</b>

Emprunts d'Etat	Nombres de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de L'Actif net
BTA 5.6% AOÛT 2022	140	135 820,000	141 861,730	3,22
BTA 6.3% OCTOBRE 2026	100	96 700,000	99 274,344	2,25
BTA 6.6% MARS 2027	100	94 000,000	100 010,523	2,27
BTA 6.7% AVRIL 2028	80	72 880,000	78 552,907	1,78
BTA 7.2% FÉVRIER 2027	180	156 780,000	172 778,746	3,92
BTA 7.2% MAI 2027	157	142 028,745	147 172,962	3,34
BTA 7.4% FÉVRIER 2030	450	381 225,000	415 061,137	9,41
BTA 7.5% JUILLET 2032	480	400 246,833	423 026,499	9,59
<b>TOTAL 2</b>		<b>1 479 680,578</b>	<b>1 577 738,848</b>	<b>35,77</b>
<b>TOTAL 1+2</b>		<b>3 167 282,844</b>	<b>3 332 507,455</b>	<b>75,55</b>

Le coût d'acquisition du portefeuille titres s'élève au 31 Décembre 2020 à 3 357 818,878 DT contre 2 824 433,133 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 533 385,745 DT.

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

Acquisition	Coût d'Acquisition
Titres OPCVM	213 955,834
Emprunts des sociétés	180 000,000
Emprunts d'Etat	783 460,578
<b>TOTAL</b>	<b>1 177 416,412</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

Sorties	Coût d'Acquisition	Prix de cession	Remboursement	Plus ou moins-values réalisées
Titres OPCVM	102 343,760	103 631,975	0,000	1 288,215
Emprunts des sociétés	397 566,918	0,000	397 500,000	-66,918
Emprunts d'Etat	144 120,000	150 000,000	0,000	5 880,000
<b>TOTAL</b>	<b>644 030,678</b>	<b>253 631,975</b>	<b>397 500,000</b>	<b>7 101,297</b>

### 3. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 254 209,436 DT soit 5,76% de l'actif net et se détaille comme suit:

Désignation	Echéance	Nombres de jours	Taux	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2020	% de L'Actif net
PL 7.3% Amen bank (*)	04/01/2021	91	7,30%	249 752,737	254 209,436	5,76%
<b>Total</b>				<b>249 752,737</b>	<b>254 209,436</b>	<b>5,76%</b>

(\*) Créances sur opérations de prise en pension livrée portant sur 243 titres BTA 6,9% Mai 2022.

#### 4. DISPONIBILITES

Les disponibilités du fonds en banque s'élèvent au 31/12/2020 à 631 629,374 DT soit 14,32 % de l'actif net.

En prenant en considération les intérêts à recevoir sur les dépôts bancaires totalisant 6 178,452 DT et en déduisant les dettes à court terme pour 6 854,360 DT, le taux d'emploi en liquidité est ramené à 14,30 % de l'actif net.

#### 5. CREANCES D'EXPLOTATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 7 374,597 DT, contre 4 631,394 DT au 31/12/2019 et correspond principalement aux intérêts courus sur les avoirs bancaires pour un montant de 6 178,452 DT.

#### 6. OPERATEURS CREDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 5 683,297 contre 4 730,612 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Gestionnaire	3 070,500	2 424,307
Dépositaire	2 612,797	2 306,305
<b>TOTAL</b>	<b>5 683,297</b>	<b>4 730,612</b>

#### 7. AUTRES CREDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 1 171,063 DT contre 1 019,537 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Conseil du marché financier (CMF)	432,373	340,433
Publication	200,000	200,000
Impôt et taxes	538,690	479,104
<b>TOTAL</b>	<b>1 171,063</b>	<b>1 019,537</b>

#### 8. NOTE SUR LE CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2020 se détaillent ainsi :

##### Capital Au 31/12/2019

Montant	3 497 333,603
Nombre des parts	2 114 602,338
Nombre des porteurs de parts	3

##### Souscriptions Réalisées

Montant	292 756,032
Nombre des parts	292 756,032
Nombre des porteurs de parts entrants	1

##### Rachats Réalisées

Montant	18 332,706
Nombre des parts	18 332,706
Nombre des porteurs de parts sortants	0

**Capital Au 31/12/2020**

Montant (2)	3 771 756,929
Nombre des parts (1)	2 389 025,664
Nombre des porteurs de parts	4

(1) Il est à noter que les souscriptions et rachats peuvent être effectués en fraction de parts : millième de parts. Les dispositions du fonds réglant l'émission et le rachat de parts s'appliquent aux fractions de parts.

(2) Il s'agit de la valeur du capital avant capitalisation du résultat antérieur et prise en compte des sommes non distribuables de l'exercice. Compte tenu de ces éléments, le capital s'établit à 4 188 021,330 DT détaillé comme suit :

<b>(2)</b>	<b>3 771 756,929</b>
Résultat 2019 capitalisé	190 092,796
Régularisation du résultat 2019 capitalisé	119 429,930
Variation des différences d'estimation	14 595,472
Plus ou moins-value réalisée sur cession des titres	7 101,297
Régularisation des sommes non distribuables	85 044,906
Frais de négociation des titres	0,000
<b>Capital au 31/12/2020</b>	<b>4 188 021,330</b>

**9. SOMMES DISTRIBUABLES :**

Les sommes distribuables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Les sommes distribuables des exercices antérieurs sont capitalisées, étant donné que FCP MAGHREBIA PRUDENCE est un fonds de capitalisation.

Le solde de ce poste totalise au 31 Décembre 2020 un montant de 223 115,734 DT contre 190 902,796 DT au 31 Décembre 2019 ; il se détaille ainsi :

Désignation	Exercice 2020	Exercice 2019
Résultat Distribuable de l'exercice	219 305,712	191 928,443
Régularisations du résultat distribuable de l'exercice	3 810,022	-1 835,647
Sommes Distribuables des exercices antérieures	0,000	0,000
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>223 115,734</b>	<b>190 092,796</b>

**10. LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31/12/2020 un montant de 204 479,831 DT contre 159 158,790 DT au 31/12/2019, ils se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
Revenus Des Obligations des sociétés	125 320,749	127 860,080
Revenus Des Emprunts d'Etat	79 159,082	31 298,710
<b>TOTAL</b>	<b>204 479,831</b>	<b>159 158,790</b>

## 11. LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 59 605,268 DT contre 71 220,799 DT au 31/12/2019 et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>
Revenus des avoirs bancaires	22 448,372	17 568,816
Revenus des Certificats de Dépôt	3 455,441	-
Revenus des Placements à Termes	30 510,066	53 651,981
Revenus des Prises en Pension livrée	3 191,389	-
<b>TOTAL</b>	<b>59 605,268</b>	<b>71 220,799</b>

## 12. CHARGES DE GESTION DE PLACEMENTS

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP MAGHREBIA PRUDENCE.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2020 à 40 311,505 DT, contre 34 595,773 DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>
Rémunération du gestionnaire	30 099,751	25 812,953
Rémunération du dépositaire	10 211,754	8 782,820
<b>TOTAL</b>	<b>40 311,505</b>	<b>34 595,773</b>

## 13. AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 4 467,882 DT, contre 3 855,373 DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>
Redevance CMF	4 238,520	3 624,902
Publicité et Publication	200,000	200,000
Commissions bancaires	21,562	22,671
Impôts et taxes	7,800	7,800
<b>TOTAL</b>	<b>4 467,882</b>	<b>3 855,373</b>

### III. AUTRES INFORMATIONS :

#### 1. DONNEES PAR PARTS ET RATIOS PERTINENTS

Données par part	2020	2019	2018	2017	2016
Revenus des placements	0,111	0,108	0,091	0,083	0,068
Charge de gestion des placements	- 0,017	- 0,016	- 0,015	- 0,015	- 0,013
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,094</b>	<b>0,092</b>	<b>0,076</b>	<b>0,068</b>	<b>0,055</b>
Autres charges d'exploitation	- 0,002	- 0,002	- 0,002	- 0,002	- 0,001
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,092</b>	<b>0,090</b>	<b>0,074</b>	<b>0,066</b>	<b>0,054</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,002	- 0,001	0,001	-0,001	0,004
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>0,093</b>	<b>0,089</b>	<b>0,075</b>	<b>0,065</b>	<b>0,058</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	0,006	0,011	0,001	0,001	- 0,001
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,003	- 0,002	0,000	0,00	0,001
Frais de négociation des titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,009</b>	<b>0,009</b>	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>	<b>0,000</b>
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>0,101</b>	<b>0,099</b>	<b>0,075</b>	<b>0,067</b>	<b>0,054</b>
Droits d'entrée	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,009</b>	<b>0,009</b>	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>	<b>0,000</b>
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	<b>0,000</b>	<b>0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>-0,001</b>	<b>0,000</b>
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>0,009</b>	<b>0,010</b>	<b>0,001</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>1,846</b>	<b>1,744</b>	<b>1,645</b>	<b>1,569</b>	<b>1,504</b>

Ratios de gestion des placements	2020	2019	2018	2017	2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,96%	0,96%	0,96%	0,95%	0,95%
Autres charges d'exploitation/ actif net moyen	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	5,21%	5,31%	4,66%	4,21%	3,86%
<b>Actif net moyen</b>	<b>4 209 320,610</b>	<b>3 613 908,407</b>	<b>3 416 563,612</b>	<b>3 335 844,377</b>	<b>3 017 760,525</b>

#### 2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :

##### 2.1 REMUNERATION DU GESTIONNAIRE

L'UNION FINANCIERE assure la gestion du fonds FCP MAGHREBIA PRUDENCE moyennant une commission de gestion de 0,6% HT calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net. Le paiement de la commission est devenu mensuel à partir du mois de mai 2014.

L'UNION FINANCIERE prend en charge depuis 2011 les honoraires du commissaire aux comptes du fonds FCP MAGHREBIA PRUDENCE.

## **2.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE**

L'UIB en tant que dépositaire du FCP MAGHREBIA PRUDENCE perçoit :

- Une commission globale hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP ;
- Une Commission de droit de garde hors taxes égale à 0,2% par an de l'actif net du FCP avec un maximum de 150 DT HT ;
- Une commission sur encaissement de dividende de 1% avec un minimum de 0,200 DT par valeur.

# FONDS D'AMORCAGE

## ANAVA SEED FUND

### SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

#### Rapport sur l'audit des Etats Financiers

##### 1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers du ANAVA SEED FUND qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif net de 15 604 657 DT, y compris un résultat déficitaire net de l'exercice s'élevant à 278 389 DT.

À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

##### 2. Fondement de l'opinion

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

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

##### 3. Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire FLAT6LABS TUNISIA. Notre opinion sur les Etats Financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du Code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport du gestionnaire par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du gestionnaire et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du gestionnaire semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

##### 4. Responsabilités de la Direction du gestionnaire pour les Etats Financiers

La direction du gestionnaire FLAT6LABS TUNISIA est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Il incombe aux responsables de la gouvernance du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds.

##### 5. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats Financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

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

## **I II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°91-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la Direction et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers.

**Le commissaire aux comptes :  
AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

## Anava Seed Fund Etats Financiers au 31/12/2020

### Bilan

ACTIFS	Notes	2020	2019
<b>AC 1 - Portefeuille titres</b>		<b>11 911 808</b>	<b>8 018 262</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	AC 1.a	11 289 658	7 129 211
b- Titres OPCVM		0	0
c - Obligations et valeurs assimilées		0	0
d - Autres valeurs du portefeuille	AC 1.d	622 150	889 051
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 740 359</b>	<b>136 886</b>
a - Placements monétaires	AC 2.a	2 500 000	0
b - Disponibilités	AC 2.b	1 240 359	136 886
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>			
a- Dividendes et intérêts à recevoir		-	-
b- Titres de créances échus		-	-
c- Autres créances d'exploitation		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>59 024</b>	<b>1 582</b>
a- Débiteurs divers	AC 4	59 024	1 582
b- charges constatées d'avance			-
c- Immobilisations nettes			-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 711 192</b>	<b>8 156 731</b>
<b>PASSIF</b>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs		0	0
PA 2 - Autres créditeurs divers	PA 2	106 535	574 685
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>106 535</b>	<b>574 685</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 - Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>18 468 904</b>	<b>9 614 765</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		<b>-2 032 721</b>	<b>-1 004 228</b>
b- Sommes distribuables de l'exercice		<b>-831 527</b>	<b>-1 028 492</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 604 657</b>	<b>7 582 046</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 711 192</b>	<b>8 156 731</b>

## Anava Seed Fund Etats Financiers au 31/12/2020

### Etat de Résultat

	Notes	2020	2019
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</b>		87 663	38 436
a- Dividendes		0	-
b -Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR1.b	22 039	-
c - Revenus des autres valeurs	PR1.c	65 624	38 436
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	PR2	79 427	44 941
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>167 090</b>	<b>83 377</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	CH1	906 072	1 068 122
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>-738 982</b>	<b>- 984 746</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>	PR3	5 703	242
<b>CH 2 - Autres charges</b>	CH2	98 248	43 988
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-831 527</b>	<b>-1 028 493</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		-	-
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>-831 527</b>	<b>-1 028 493</b>
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		553 139	127 970
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres			
Frais de négociation			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-278 389</b>	<b>-900 523</b>

# Anava Seed Fund Etats Financiers au 31/12/2020

## Etat de Variation de l'Actif Net

	2020	2019
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>-278 389</b>	<b>-900 523</b>
a - Résultat d'exploitation	-831 527	-1 028 493
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles surtitres	553 139	127 970
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		
d - Frais de négociation de titres		
<b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>8 301 000</b>	<b>2 025 000</b>
<b>a- Souscriptions</b>		
Capital	8 301 000	2 025 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Régularisation des sommes distribuables		
Droits d'entrée		
<b>b- Rachats</b>		
Capital		
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Régularisation des sommes distribuables		
Droits de sortie		
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>8 022 611</b>	<b>1 124 478</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>	<b>15 604 657</b>	<b>7 582 046</b>
a - en début d'exercice	7 582 044	6 457 568
b - en fin d'exercice	15 604 657	7 582 046
<b>AN 5 - NOMBRE DE PARTS tenant compte de la partie libérée</b>	<b>1 690</b>	<b>810</b>
a - en début d'exercice (Parts A)	810	810
b - en fin d'exercice (Parts A)	1 635	810
b - en fin d'exercice (Parts B)	55	-
<b>VALEUR LIQUIDATIVE (PARTS A)</b>	<b>9 512</b>	<b>9 361</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE (PARTS B)</b>	<b>951</b>	<b>-</b>

## Notes aux états financiers au 31/12/2020

### 1. Présentation du fonds d'amorçage Anava Seed Fund

Le fonds d'amorçage **Anava Seed Fund** régi par la loi n°2005-58 du 18 Juillet 2005 et ses textes d'application ainsi que le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, est constitué à l'initiative conjointe de la société Flat6Labs Tunisia et de l'Amen Bank.

Il a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 27 Juillet 2017.

La gestion du fond d'amorçage **Anava Seed Fund** est confiée au gestionnaire Flat6Labs Tunisia. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 2,5% des montants souscrits, hors TVA, avec une Commission de Gestion annuelle minimum de 440.000 TND.

Le premier exercice comptable étant supérieur à 12 mois, la rémunération de la Société de Gestion sera calculée au prorata des mois concernés.

AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour le fonds d'amorçage **Anava Seed Fund**. En contrepartie de ses services, AMEN BANK perçoit une rémunération égale à 0,1% hors impôts calculée sur la base de l'actif net à la date de clôture. Cette rémunération est plafonnée à 20 000 TND HT par an.

### 2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31/12/2020 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la NCT n°16 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM. Les états financiers du fonds d'amorçage **Anava Seed Fund** comprennent : - le bilan ;

- l'état de résultat ;

- l'état de variation de l'actif net ;

- les notes aux états financiers.

### 4. Principes comptables appliqués

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

#### 4-1 Exercice comptable

L'exercice comptable commence à partir de la date d'entrée en activité et se termine le 31 Décembre, et ce exceptionnellement pour le premier exercice.

#### 4-2 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

#### 4-3 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

La valeur de marché, applicable pour la réévaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour la réévaluation des titres non admis à la cote, est estimée par le gestionnaire selon la valeur de l'entreprise déterminée sur la base des transactions récentes.

#### 4-4 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### 4-5 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 l'exercice.

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

## 5. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

### AC 1 - Portefeuille titres

#### AC 1-a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition au 31/12/2020	Plus/Moins-value au 31/12/2019	Var Plus/Moins 2020	Plus/Moins-value 31/12/2020	Valeur au 31/12/2020	% actif net	Méthode de valorisation
Echo	5 182	527 020	923 940	0	923 940	1 450 960	<b>9,30%</b>	Valeur transactionnelle
Dabchy	33	155 000	320 680	1 235 040	1 555 720	1 710 720	<b>10,96%</b>	Levée de fonds compte tenu d'une décote de 20%
Naviacom	200	155 000	-77 500	-38 750	-116 250	38 750	<b>0,25%</b>	Décote 50%
Vynd Solutions	4 212	451 852	142 175	-524 947	-382 772	69 080	<b>0,44%</b>	Valeur transactionnelle
Wattnow	118	477 521	205 720	662 095	867 815	1 345 336	<b>8,62%</b>	Valeur transactionnelle
Chantier	176	172 538	0	998	998	173 536	<b>1,11%</b>	Valeur transactionnelle
Logis Technologies	143	140 000	0	-70 000	-70 000	70 000	<b>0,45%</b>	Décote 50%
Toufoula	50	250	-250	0	-250	0	<b>0,00%</b>	Décote de 100%
Creative Culinary	57	140 000	0	-21 253	-21 253	118 747	<b>0,76%</b>	Valeur transactionnelle
Hygie	15 715	140 005	0	-70 003	-70 003	70 003	<b>0,45%</b>	Décote 50%
Délisolutions	113	140 000	0	0	0	140 000	<b>0,90%</b>	Valeur transactionnelle
Optimalogistic	206	178 245	0	11 483	11 483	189 728	<b>1,22%</b>	Valeur transactionnelle
Boostiny	755	170 000	0	-149 351	-149 351	20 649	<b>0,13%</b>	Valeur transactionnelle
SOCIETE E-ROBOT SOFTWARE	68	170 000	0	-85 000	-85 000	85 000	<b>0,54%</b>	Décote 50%
Fabskill	966	170 000	0	0	0	170 000	<b>1,09%</b>	Coût d'acquisition
Grabingo	14	170 000	0	-85 000	-85 000	85 000	<b>0,54%</b>	Décote 50%
LIFEYE SARL	14	170 000	0	0	0	170 000	<b>1,09%</b>	Coût d'acquisition
SEEMBA GAMING	28	170 000	0	0	0	170 000	<b>1,09%</b>	Coût d'acquisition
Tira Robot	137	170 000	0	0	0	170 000	<b>1,09%</b>	Coût d'acquisition
ARTIFY INC	14	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
DATAVISION	28	200 000	0	-100 000	-100 000	100 000	<b>0,64%</b>	Décote 50%
FARM TRUST	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
RAHBA Internationale	143	200 000	0	-100 000	-100 000	100 000	<b>0,64%</b>	Décote 50%
SMART BOOKS	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
BEAUTE PRIVEE/Tap4Glam	2 571	200 000	0	-100 000	-100 000	100 000	<b>0,64%</b>	Décote 50%
Tunisie Billet/Teskerti	22	250 000	0	-125 000	-125 000	125 000	<b>0,80%</b>	Décote 50%
TRUST IT	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
SQUOIN	14	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
VIPAY	140	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
Orbitech/seek make	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
athena.io	28	200 000	0	112 827	112 827	312 827	<b>2,00%</b>	Valeur transactionnelle
Dabchy Groupe	99	323	0	0	0	323	<b>0,00%</b>	Coût d'acquisition
Wanto TRIP	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
Sghartoon / Devolution	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
Virtual Auto	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
Technolabs/Junior Robotics Labs	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
GO My Code	90	504 000	0	0	0	504 000	<b>3,23%</b>	Coût d'acquisition
Gridnex	136	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
Gofield/winshot	136	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
UNICK CHIC	43	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
We Settle	143	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
AL DIAGNOSIS VISION	28	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
NEXT GEN SOLUTION/Unfrauded	89	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
FBS COMPANY/Fierce	286	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
HEALTH CARE/Keeplyna	58 708	200 000	0	0	0	200 000	<b>1,28%</b>	Coût d'acquisition
<b>TOTAL</b>	<b>9 221 754</b>	<b>1 514 765</b>	<b>553 139</b>		<b>2 067 904</b>	<b>11 289 658</b>	<b>72,35</b>	

**AC 1-d - Autres valeurs du portefeuille**

Les autres valeurs du portefeuille s'élèvent au 31.12.2020 à 622 150 DT et se présentent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Avance/comptes courants Associés Vynd	0	270 000
Avance/comptes courants Associés Echo	200 000	200 000
Avance/comptes courants Associés Wattnow	0	250 000
Avance/comptes courants Associés Dabchy Groupe	130 616	130 616
Avance/comptes courants Associés Dabchy	250 000	0
Intérêts à recevoir sur CCA Vynd	0	20 298
Intérêts à recevoir sur CCA Echo	28 931	8 877
Intérêts à recevoir sur CCA Wattnow	0	9 260
Intérêts à recevoir sur CCA Dabchy	12 603	0
<b>TOTAL</b>	<b>622 150</b>	<b>889 051</b>

**AC 2 - Placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et les disponibilités s'élèvent au 31.12.2020 à 3 740 359 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
a-Certificats de dépôt	2 500 000	0
b-Disponibilités	1 240 359	136 886
<b>TOTAL</b>	<b>3 740 359</b>	<b>1</b>

**AC4 – Autres Actifs :**

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
RS/Client Wattnow	1 582	1 582
Charges constatées d'avance	11 192	0
Capital restant à libérer IFC	46 250	0
<b>TOTAL</b>	<b>59 024</b>	<b>1 582</b>

**PA2- Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2020 à 106 535 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Rémunération du dépositaire	18 579	16 359
Honoraires EY	10 722	9 598
Etat retenue à la source	45	542
Honoraires B2A	9 040	961
Assistance juridique JURISMED	0	11 330
Redevance CMF	780	396
Catchup Fees FLAT du 2017 au 2019	0	535 500
Produits constatés d'avance/Certificats de dépôt	18 280	0
Contribution SOTUGAR	24 000	0
Assurance Misr Insurance Company	23 280	0
Honoraires DELOITTE	1 809	0
<b>TOTAL</b>	<b>106 535</b>	<b>574 686</b>

**CP 1 - Capital :**

Le capital s'élève à 18 468 904 TND au 31.12.2020 et s'analyse comme suit

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Capital Social	29 820 000	25 020 000
Capital souscrit non appelé	(13 419 000)	(16 920 000)
Plus-values potentielles sur titres	2 067 904	1 514 765
<b>TOTAL</b>	<b>18 468 904</b>	<b>9 614 765</b>

La structure de capital se présente comme suit au 31 Décembre 2020 :

Investisseurs	Nbre de parts	Valeur nominale	Montant des souscriptions	%	Partie libérée	Nombre d'actions (ou de parts)	Partie Non Libérée (TND)
TAEF -Tunisian Amercian Enterprise Fund	1 200	10 000	12 000 000	40,24%	6 600 000	660	5 400 000
BIAT	600	10 000	6 000 000	20,12%	3 300 000	330	2 700 000
Meninx Holding	400	10 000	4 000 000	13,41%	2 200 000	220	1 800 000
Flat6Labs For Incubators	40	10 000	400 000	1,34%	220 000	22	180 000
IFC	282	10 000	2 820 000	9,46%	1 551 000	155	1 269 000
Sawari Ventures	450	10 000	4 500 000	15,09%	2 475 000	248	2 025 000
<b>Total Parts A</b>	<b>2 972</b>	<b>29 720 000</b>	<b>99,66%</b>	<b>16 346 000</b>	<b>1 635</b>	<b>13 374 000</b>	
Flat6Labs Tunisia	100	1 000	100 000	0,34%	55 000	55	45 000
<b>Total Parts B</b>	<b>100</b>	<b>100 000</b>	<b>0,34%</b>	<b>55 000</b>	<b>55</b>	<b>45 000</b>	
<b>Total</b>	<b>3 072</b>	<b>29 820 000</b>	<b>100%</b>	<b>16 401 000</b>	<b>1 690</b>	<b>13 419 000</b>	

(\* Le nbre de parts ajusté a été calculé en divisant la partie libérée par la valeur nominale avec un arrondi. Il ne sert qu'à calculer la valeur liquidative

#### PR1 - b - Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus du portefeuille titres s'élèvent à 22 039 Dinars au 31.12.2020 et se présentent comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Produits de cession des actions SICAV	22 039	0
<b>TOTAL</b>	<b>22 039</b>	<b>0</b>

#### PR1 - c - Revenus des autres valeurs :

Les revenus du portefeuille titres s'élèvent à 65 624 Dinars au 31.12.2020 et se présentent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Intérêts sur comptes courants associés	65 624	38 435
<b>TOTAL</b>	<b>65 624</b>	<b>38 435</b>

#### PR 2 - Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 79 427 Dinars au 31.12.2020 et se présentent comme suit

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Revenus des Certificats de dépôts	79 427	44 941
<b>TOTAL</b>	<b>79 427</b>	<b>44 941</b>

#### CH 1 - Charges de gestion des placements

Les charges de gestion s'élèvent à 906 072 Dinars au 31.12.2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	887 145	1 059 100
Rémunération du dépositaire	18 927	9 022
<b>TOTAL</b>	<b>906 072</b>	<b>1 068 122</b>

#### CH 2 - Autres charges

Le solde de ce compte s'analyse comme suit au 31.12.2020 :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Rémunérations et Honoraires	30 420	41 391
Redevance A LA CMF	780	407
Services bancaires et assimilés	889	2 101
Pertes sur créances irrécouvrables	0	24
Impôts, taxes et versements assimilés	60	60
Droits d'enregistrement et de timbre	11	5
Assurance professionnelle	12 088	0
Contribution SOTUGAR	54 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>98 248</b>	<b>43 988</b>

**PR 3 - Autres produits**

Les autres produits se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Gain de change	5 703	241
<b>TOTAL</b>	<b>5 703</b>	<b>241</b>

**PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation**

La variation des plus ou moins-values potentielles sur titres se détaillent comme suit au 31.12.2020 :

Désignation	31.12.2020	31.12.2019
Plus-value potentielle sur Dabchy	1 235 040	0
Moins-value potentielle sur Naviacom	(38 750)	(77 500)
Moins-value potentielle sur Vynd Solutions	(524 947)	0
Plus-value potentielle sur Wattnow	662 095	205 720
Plus-value potentielle sur Chantier	998	0
Moins-value potentielle sur Logis Technologies	(70 000)	0
Moins-value potentielle sur Creative Culinary	(21 253)	0
Moins-value potentielle sur Hygie	(70 003)	0
Plus-value potentielle sur Optimalogistic	11 483	0
Moins-value potentielle sur Boostiny	(149 351)	0
Moins-value potentielle sur SOCIETE E-ROBOT SOFTWARE	(85 000)	0
Moins-value potentielle sur Grabingo	(85 000)	0
Moins-value potentielle sur DATAVISION	(100 000)	0
Moins-value potentielle sur RAHBA Internationale	(100 000)	0
Moins-value potentielle sur BEAUTE PRIVEE/ Tap4Glam	(100 000)	0
Moins-value potentielle sur Tunisie Billet/Teskerti	(125 000)	0
Plus-value potentielle sur athena.io	112 827	0
Plus-value potentielle sur Toufoula	0	(250)
<b>Total</b>	<b>553 139</b>	<b>127 970</b>

**6. Données par part et ratios de gestion**

Données par parts A	2020	2019
Revenus des placements	101,853	102,934
Charges de gestion des placements	552,314	1 318,67
<b>Revenu net des placements</b>	<b>- 450,462</b>	<b>-1 215,74</b>
Autres produits	3,476	0,298
Autres charges	59,889	54,307
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>- 506,874</b>	<b>-1 269,75</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-	-
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>- 506,874</b>	<b>-1 269,74</b>
Variation des plus (ou moins) values Potentielles	337,177	157,988
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-
Frais de négociation	-	-
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>337,177</b>	<b>157,988</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>- 169,697</b>	<b>-1 111,76</b>
Droits d'entrée et droits de sortie	-	-
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>337,177</b>	<b>157,988</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>337,177</b>	<b>157,988</b>
Distribution de dividendes	-	-
Valeur liquidative	9 511,683	9 360,55
<b>Ratios de gestion des placements</b>		
<b>Charges / actif net moyen</b>	<b>7,81%</b>	<b>15,22%</b>
<b>Autres charges / actif net moyen</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,63%</b>
<b>Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen</b>	<b>-7,16%</b>	<b>-14,65%</b>

<b>Données par parts B</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Revenus des placements	10,188	-
Charges de gestion des placements	55,245	-
<b>Revenu net des placements</b>	<b>- 45,057</b>	-
Autres produits	0,348	-
Autres charges	5,990	-
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>- 50,700</b>	-
Régularisation du résultat d'exploitation		
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>- 50,700</b>	-
Variation des plus (ou moins) values Potentielles	33,726	-
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		
Frais de négociation		
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>33,726</b>	-
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>- 16,974</b>	-
Droits d'entrée et droits de sortie		-
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>33,726</b>	-
Régularisation du résultat non distribuable	-	-
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>33,726</b>	-
Distribution de dividendes		
Valeur liquidative	964,652	-
<b>Ratios de gestion des placements</b>		
<b>Charges / actif net moyen</b>	<b>5,81%</b>	-
<b>Autres charges / actif net moyen</b>	<b>0,63%</b>	-
<b>Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen</b>	<b>-5,33%</b>	-

#### 7. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société FLAT6LABS reçoit à titre de couverture de frais de sa gestion :

- Une rémunération de gestion égale à 2,5% HT des souscriptions avec une commission annuelle minimale de 440 000 DT.

La charge relative à la rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2020 s'élève à 887 145 DT.

3- En rémunération de ses services, le « Dépositaire » AMEN BANK perçoit une commission annuelle fixée à 0,1% hors taxe sur la valeur ajoutée de l'actif net du fonds. Ladite rémunération est plafonnée à 20 000 DT HT.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2020 s'élève à 18 927 DT.