



Bulletin Officiel

N°6444 Vendredi 24 Septembre 2021

www.cmf.tn26^{ème} 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

3

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

4

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGE

BANQUE TUNISO KOWEITIENNE

5

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

BH BANK SUBORDONNE 2021-02

6

LISTE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

AMEN TRESOR SICAV

7

AUGMENTATION DE CAPITAL EN NUMERAIRE

AMI ASSURANCES

9

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

TUNISIE LEASING ET FACTORING – TLF 2021 SUBORDONNE

15

ANNEXE I

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

ANNEXE II

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 03/05/2021)

ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2021

- SICAV BH OBLIGATAIRE
- SICAV OPPORTUNITY

ANNEXE IV

SITUATIONS ANNUELLES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2020

- FONDS D'ESSAIMAGE FCPR-INTECH

- FONDS D'ESSAIMAGE L'OFFICE NATIONAL DE L'ASSAINISSEMENT

- FONDS D'ESSAIMAGE L'OFFICE NATIONAL DES POSTES

- FONDS D'ESSAIMAGE SOCIETE NATIONALE DE CELLULOSE ET DE PAPIER ALFA

- FONDS D'ESSAIMAGE SOCIETE NATIONALE D'EXPLOITATION ET DE DISTRIBUTION DES EAUX – SONEDE

- FONDS D'ESSAIMAGE SOCIETE TUNISIENNE DE L'ELECTRICITE ET DU GAZ - STEG

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 DES SOCIÉTÉS

INFORMATIONS POST AGE

BANQUE TUNISO KOWEITIENNE

SIEGE SOCIAL : 10 BIS AVENUE MOHAMED V - 1001 TUNIS

Les résolutions adoptées par assemblée générale extraordinaire tenue en date 26 août 2021.

PREMIERE RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Extraordinaire ratifie les modalités et délais de sa convocation qui ne lèsent en rien l'intérêt des actionnaires.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Extraordinaire, constatant, au vu des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020 approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 avril 2021, que les fonds propres de la société sont devenus inférieurs à la moitié de son capital social, décide la continuation de l'activité de la société conformément de l'article 388 du Code des sociétés commerciales.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère tous pouvoirs au représentant de la société ou à son mandataire porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès-verbal pour accomplir toutes formalités légales nécessaires notamment de publications partout où besoin sera.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la BTK à l'effet d'accomplir tous dépôts et publications nécessaires.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

AVIS DES SOCIÉTÉS

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE
« BH BANK Subordonné 2021-2 »**

BH INVEST, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «**BH BANK Subordonné 2021-2** » de 50 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 70 000 000 DT, ouvertes au publi le 20 septembre 2021, ont été clôturées le **24 septembre 2021**, pour un montant de **70 000 000 DT**.

2021- AS -1085

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIÉTÉS |
|--------------------------|

Liste des membres du conseil d'administration**AMEN TRESOR SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable
Agrément du CMF N° 05-2005 du 16/02/2005
Siège social : Avenue Mohamed V -1002 Tunis

| Administrateur | Activités exercées | Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés |
|--|----------------------------------|--|
| Mr KARIM MAAREF Président Directeur Général de la SICAV | Directeur Général AMEN INVEST | Membre du Conseil d'Administration des sociétés : - AMEN CAPITAL - COMAR INVEST - Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis « BVMT » - Société Générale de Recouvrement et de Réalisation des Créances « SOGEREC » - AMEN PREMIERE SICAV - SICAV AMEN |
| AMEN INVEST (3POSTES) | Intermédiaire en Bourse | Membre du Conseil d'Administration des sociétés : - AMEN CAPITAL - COMAR INVEST - Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis « BVMT » - Société Générale de Recouvrement et de Réalisation des Créances « SOGEREC » - AMEN PREMIERE SICAV - SICAV AMEN - AMEN ALLIANCE SICAV |
| AMEN BANK (2POSTES) | Banque | Membre du Conseil d'Administration des sociétés : AMEN CAPITAL AMEN INVEST AMEN TRESOR SICAV COMAR ASSURANCE ASSURANCE HAYETT SICAR AMEN TUNISIE LEASING ET FACTORING |
| M.Karim Blanco | Administrateur indépendant | Néant |

| | | |
|-------------------|----------------------------|--|
| M. Taoufik CHERIF | Néant | Membre du Conseil d'Administration des sociétés : - AMEN INVEST - Compagnie d'Assurance Vie et de Capitalisation « HAYETT » - SICAV AMEN - AMEN PREMIERE SICAV |
| M.ADEL GRAR | Administrateur indépendant | -Administrateur à Al KARAMA HOLDING -Président du Conseil du NEWREST Tunisie -Administrateur à TELNET HOLDING -Administrateur à BAOBAB Tunisie -Président du Conseil du CIMENT DE CARTHAGE CEMENT -Président du Conseil de ALPHA GROUP -Président du Conseil du HAVAS Tunisie -Représentant de l'ETAT Tunisien à ADWYA -Représentant de l'ETAT Tunisien à OREDOO |

2021- AS -1086

AVIS DES SOCIÉTÉS

AUGMENTATION DE CAPITAL EN NUMERAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 Juin 2021, pour tout placement sollicité après le 31 Août 2021. Il doit être, également, accompagnée des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2021 pour tout placement sollicité après le 20 Octobre 2021.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Cet avis annule et remplace celui publié au BO n°6430 du 06 Septembre 2021

Société AMI Assurances

*Société Anonyme au capital de 40 983 736 dinars divisé en 40 983 736 actions
de nominal 1 dinar entièrement libérées*

Siège social : Cité des pins, Zone Nord Est les Berges du lac 2 1053 Tunis

1. Décision à l'origine de l'opération

L'Assemblée Générale Extraordinaire de « AMI Assurances » réunie le **25/12/2020** a décidé d'augmenter le capital social de la société de **46 408 054D** pour le porter de **40 983 736D** à **87 391 790D** par l'émission de **46 408 054** actions nouvelles de nominal **1D** à raison de **77** actions nouvelles pour **68** actions anciennes. Les nouvelles actions porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2021**.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires pour constater et réaliser l'augmentation de capital.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé, qu'au cas où les souscriptions réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital envisagée:

1. d'offrir les actions non souscrites au public
2. de limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois-quarts (3/4) au moins de l'augmentation du capital proposée.

2. But de l'émission

L'augmentation de capital, objet du présent prospectus, s'insère dans le cadre de la régularisation de la situation des capitaux propres et du respect des dispositions de l'article **388** du Code des Sociétés Commerciales. En effet, l'application de l'article 388 sera réalisée à travers la mise en place d'une restructuration financière permettant d'équilibrer les capitaux propres de la société conformément à la réglementation en vigueur.

Il est à signaler que l'examen du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2020, indique que la Société a enregistré un bénéfice net de 624 641 DT au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 et qu'à cette date, ses capitaux propres sont négatifs de (64 124 657) DT.

A cet effet, et dans le cadre de la mise en œuvre du plan de développement et de restructuration financière de la Société, adopté par le Conseil d'Administration, et de l'application des dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, réunie le 05 juin 2020, a décidé l'émission de titres participatifs d'un montant de 40 000 000 DT, réservée entièrement à la Banque Nationale Agricole (BNA Bank) qui sera réalisée courant le dernier trimestre 2021, et l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires, réunie le 25 décembre 2020, a décidé l'augmentation du capital social en numéraire pour un montant global de 92 816 108 DT (réparti à parts égales entre la valeur nominale et la prime d'émission).

Il convient de noter que l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales (CSC) prévoit que : « L'assemblée générale extraordinaire qui n'a pas prononcé la dissolution de la société dans l'année qui suit la constatation des pertes, est tenue de... ou procéder à l'augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui de ces pertes».

Or, il appert de ce qui précède que l'augmentation de capital envisagée par la société « AMI Assurances » ne permet pas de résorber le montant total des pertes cumulées figurant au niveau des capitaux propres, ni à régulariser la situation des fonds propres au regard des dispositions de l'article 388 sus visé.

Partant de ce fait, la société AMI Assurances s'engage à convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire le jour de la tenue de son Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les états financiers relatifs à l'exercice 2021 et ce, en vue de décider d'une augmentation de capital en numéraire, si la situation financière de la société l'exigerait et si les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales ne seraient pas respectées.

3. Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de **46 408 054D** par souscription en numéraire et émission de **46 408 054** actions nouvelles.

Nombre d'actions à émettre : 46 408 054 actions

Valeur nominale des actions : 1 dinar

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

3.1. PRIX D'EMISSION

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **2D**, soit **1D** de valeur nominale et **1D** de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

3.2. DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION

La souscription aux **46 408 054** actions nouvelles est réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible :** La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de **77** actions nouvelles pour **68** actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. « AMI Assurances » ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible** : en même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercé à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

3.3. JOUISSANCE DES ACTIONS NOUVELLES

Les nouvelles actions porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2021**.

3.4. PERIODE DE SOUSCRIPTION

La souscription aux **46 408 054** actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de **(77)** actions nouvelles pour **(68)** actions anciennes, et ce du **22/09/2021 au 14/10/2021** inclus¹

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions nouvelles non souscrites seront mises à la disposition du public et ce du **18/10/2021 au 22/10/2021** inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le Conseil d'Administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit **34 806 041** actions).

3.5. ETABLISSEMENTS DOMICILIATAIRES

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société « AMI Assurances » exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **2D**, soit **1D** représentant la valeur nominale de l'action et **1D** représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restitués sans intérêts, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant par **(3)** jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la TUNISIE CLEARING.

Le jour de dénouement de l'augmentation de capital en numéraire, la TUNISIE CLEARING créditera le compte indisponible **03 045 175 0321 000012 72** ouvert sur les livres de la BNA conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant les séances de bourse allant du **11/10/2021 au 14/10/2021** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant lesdites séances.

3.6. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET REGLEMENT LIVRAISON TITRES CONTRE ESPECES

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant un bulletin de souscription.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **14/10/2021 à 16h** à Maxula Bourse.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par Maxula Bourse), via l'Espace Adhérent de TUNISIE CLEARING et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire sera effectué via la compensation interbancaire de TUNISIE CLEARING et ce, à une date qui sera précisée par un avis de TUNISIE CLEARING.

Les demandes de souscription essentiellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

3.7. MODALITES ET DELAIS DE DELIVRANCE DES TITRES

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre d'actions souscrites délivrée par Maxula Bourse, Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

3.8. MODE DE PLACEMENT

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des **40 983 736** actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

4. RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS

4.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq (5) ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la réglementation en vigueur.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

4.2. Régime de négociabilité: Les actions sont librement négociables.

4.3. Régime fiscal applicable

La législation actuelle en Tunisie prévoit :

- L'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 10%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens des sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 10%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

4.4. MARCHE DES TITRES

Depuis le **10/12/2014**, les actions AMI Assurances sont négociées sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, conformément aux dispositions de l'article 75 du Règlement Général de la Bourse.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur les marchés étrangers.

4.5. COTATION DES TITRES

4.5.1. Cotation en bourse des actions anciennes

Les **40 983 736** actions anciennes composant le capital actuel de la société « AMI Assurances » seront négociées sur le marché hors cote de la Bourse à partir du **22/09/2021**, droits de souscription détachés.

4.5.2. Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les **46 408 054** actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

4.5.3. Cotation en bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du **22/09/2021 au 14/10/2021** inclus²
Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

² Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant les séances de bourse allant du **11/10/2021 au 14/10/2021** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant lesdites séances.

4.6. TRIBUNAL COMPETENT EN CAS DE LITIGES

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

4.7. PRISE EN CHARGE PAR TUNISIE CLEARING

Les droits de souscription seront pris en charge par la TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « **TN0007680077** » durant la période de souscription préférentielle, soit du **22/09/2021 au 14/10/2021**.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « **TN0007680085** » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

A cet effet, la TUNISIE CLEARING assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par Maxula Bourse – Intermédiaire en bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'un prospectus visé par le CMF sous le N°21-1059 en date du 30 Août 2021, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 Juin 2021 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 31 Août 2021 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2021 pour tout placement sollicité après le 20 Octobre 2021.

Le prospectus suvisé est mis à la disposition du public, sans frais, au siège social de la société AMI Assurances (*Cité des pins, Zone Nord Est les Berges du lac 2 1053 Tunis*), de BNA Capitaux, intermédiaire en Bourse (Complexe le Banquier, Avenue Tahar HADDAD Les Berges du lac 1053 Tunis), Maxula Bourse, intermédiaire en Bourse (Rue du Lac Léman, Centre Nawrez 1053 Les Berges du lac, Tunis), sur le site internet du CMF : www.cmf.tn, sur le site de BNA Capitaux: www.bnacapitaux.com.tn et sur le site de Maxula Bourse: www.maxulabourse.com.tn

AVIS DES SOCIÉTÉS

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2021 pour tout placement sollicité après le 31/08/2021. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2021 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2021.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**Emprunt Obligataire Subordonné
« TLF 2021 Subordonné »**

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING ET FACTORING réunie le **26/06/2020** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires subordonnés d'un montant total ne dépassant pas 30 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le **14/12/2020** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné «**TLF 2021-Subordonné**» d'un montant de 15 millions de dinars, susceptible d'être porté à 20 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+2,20% brut l'an au minimum et TMM+3,50% brut l'an au maximum pour le taux variable, et entre 9,00% brut l'an au minimum et 12,00% brut l'an au maximum pour le taux fixe. Le Conseil d'Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

La Direction Générale a fixé les durées de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit : 9,80% brut l'an et/ou TMM+3,00% sur 5 ans.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant :

L'emprunt obligataire subordonné « **TLF 2021 Subordonné** » est d'un montant de 15 Millions de dinars susceptible d'être porté à 20 Millions de dinars, divisé en 150 000 obligations subordonnées susceptibles d'être portés à 200 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif de l'emprunt subordonné « **TLF 2021 Subordonné** » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Période de souscription et de versement

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **14/09/2021** et clôturées au plus tard le **28/10/2021**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 200 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/10/2021**, les souscriptions à cet emprunt subordonné seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/10/2021**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **11/11/2021** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions à cet emprunt subordonné et les versements seront reçus à partir du **14/09/2021** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

But de l'émission

TUNISIE LEASING ET FACTORING, de par son statut d'établissement financier est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie.

A ce titre, cet emprunt subordonné permettra à la société de renforcer davantage ses fonds propres nets au vu de la réglementation bancaire.

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

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance). De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.
- **Dénomination de l'emprunt** : «TLF 2021 Subordonné»
- **Nature des titres** : Titres de créances.
- **Forme des titres** : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).

- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par TUNISIE LEASING ET FACTORING.

Prix de souscription et d'émission:

Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28/10/2021**, seront décomptés et payés à la date de clôture des souscriptions.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises qui servira de base à la négociation en Bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **28/10/2021** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement :

Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations subordonnées « **TLF 2021 Subordonné** » seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés comme suit :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +3,00% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 300 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.
- Taux fixe : Taux annuel brut de 9,80% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année. L'emprunt sera amorti en totalité le **28/10/2026**.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **28 octobre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **28/10/2022**.

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

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

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

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **9,80%** l'an.

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

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de juillet 2021 à titre indicatif, qui est égale à 6,313% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,313%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **3,00%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

- **Durée totale:**

Les obligations de l'emprunt obligataire subordonné « **TLF 2021 Subordonné** » sont émises sur une durée de **5 ans**.

- **Durée de vie moyenne:**

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de **3 ans**.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,666 années**.

Rang de créance et Maintien de l'emprunt à son rang :

- **Rang de créance :**

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 11 août 2021 sous le numéro 21/002. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.

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

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

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

Garantie :

Le présent emprunt subordonné ne fait aucune mention de garantie.

Notation de la société :

En date du **20 juillet 2021**, Fitch Ratings a confirmé de nouveau la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing et Factoring à **BBB (tun)** avec perspective stable et sa note à court terme à F3 (tun).

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note **BB+ (tun)** à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du **25 août 2021**.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire subordonné, objet de la présente note d'opération, est émis par Appel Public à l'Épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes, à tout investisseur potentiel ayant une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées (cf facteurs de risques liés aux obligations subordonnées).

Les souscriptions seront reçues aux guichets de Tunisie Valeurs (Tunis Centre Urbain Nord, Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées

L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations subordonnées :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt obligataire subordonné) ainsi que la tenue de registre des obligations subordonnées de l'emprunt subordonné « **TLF 2021-Subordonné** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE CLEARING.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi et la quantité y afférente.

Marché des titres

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt subordonné « **TLF 2021-Subordonné** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage dès la clôture de l'emprunt subordonné « TLF 2021-Subordonné » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

- ***Nature du titre:***

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

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

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

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- ***Le marché secondaire :***

Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération visée par le CMF en date du 30 août 2021 sous le numéro **21-1058**, du document de référence « **TLF 2021** » enregistré par le CMF en date du **11/08/2021** sous le n°**21-002**, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2021 pour tout placement sollicité après le 31/08/2021 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2021 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2021.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING ET FACTORING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis Mahrajène, TUNISIE VALEURS, intermédiaire en bourse, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse, et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2021 et les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2021 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 31/08/2021 et le 20/10/2021.

2021- AS -1056

**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 | | | |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 198,834 | 205,972 | 206,001 | | |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 16/04/07 | 135,663 | 140,951 | 140,973 | | |
| 3 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI BOURSE | 01/02/99 | 113,878 | 117,720 | 117,736 | | |
| 4 | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE | STB FINANCE | 18/09/17 | 121,243 | 126,418 | 126,439 | | |
| 5 | LA GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 01/06/01 | 118,816 | 123,043 | 123,058 | | |
| 6 | FIDELITY SICAV PLUS | MAC SA | 27/09/18 | 116,618 | 122,315 | 122,336 | | |
| 7 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 114,359 | 118,227 | 118,242 | | |
| 8 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 46,744 | 47,941 | 47,946 | | |
| 9 | SICAV BH CAPITALISATION | BH INVEST | 22/09/94 | 33,122 | 34,374 | 34,379 | | |
| 10 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | BH INVEST | 06/07/09 | 112,226 | 116,630 | 116,648 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 11 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 17,534 | 18,186 | 18,189 | | |
| 12 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 126,004 | 129,213 | 129,226 | | |
| 13 | CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 1,178 | 1,190 | 1,190 | | |
| 14 | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI | 15/11/17 | 118,928 | 123,612 | 123,631 | | |
| 15 | UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | 10/07/15 | 11,622 | 11,998 | 12,000 | | |
| 16 | FCP BNA CAPITALISATION | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 166,484 | 173,300 | 173,327 | | |
| 17 | FCP SALAMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 11,578 | 11,959 | 11,960 | | |
| 18 | FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE (1) | SMART ASSET MANAGEMENT | 18/12/15 | 94,477 | 98,588 | 98,604 | | |
| 19 | ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE | ATTIJARI GESTION | 23/08/21 | | 100,489 | 100,506 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 20 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,846 | 1,921 | 1,923 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 21 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 63,361 | 65,219 | 65,226 | | |
| 22 | SICAV PROSPERITY | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 25/04/94 | 132,558 | 137,431 | 137,533 | | |
| 23 | SICAV OPPORTUNITY | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 11/11/01 | 105,737 | 109,250 | 109,432 | | |
| 24 | AMEN ALLIANCE SICAV | AMEN INVEST | 17/02/20 | 105,648 | 109,641 | 109,657 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 25 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08 | 135,529 | 140,773 | 140,909 | | |
| 26 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08 | 519,152 | 536,692 | 537,018 | | |
| 27 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 135,683 | 136,842 | 137,608 | | |
| 28 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBRE ** | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | En liquidation | En liquidation | En liquidation | | |
| 29 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE ** | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | En liquidation | En liquidation | En liquidation | | |
| 30 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 168,397 | 173,428 | 173,392 | | |
| 31 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 95,444 | 97,710 | 97,846 | | |
| 32 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 125,190 | 129,657 | 129,694 | | |
| 33 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 160,682 | 172,650 | 173,594 | | |
| 34 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 143,868 | 153,133 | 153,401 | | |
| 35 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 22,000 | 23,325 | 23,354 | | |
| 36 | STB EVOLUTIF FCP | STB FINANCE | 19/01/16 | 91,681 | 89,580 | 89,658 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 37 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 05/02/04 | 2147,555 | 2233,092 | 2234,521 | | |
| 38 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 125,405 | 130,952 | 130,817 | | |
| 39 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 211,191 | 221,434 | 220,838 | | |
| 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 | 3,024 | 3,025 | | |
| 42 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 2,535 | 2,706 | 2,706 | | |
| 43 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | 67,913 | 65,425 | 65,513 | | |
| 44 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,226 | 1,306 | 1,315 | | |
| 45 | FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,276 | 1,323 | 1,324 | | |
| 46 | FCP HAYETT PLENITUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,203 | 1,244 | 1,249 | | |
| 47 | FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,178 | 1,224 | 1,229 | | |
| 48 | MAC HORIZON 2022 FCP | MAC SA | 09/11/15 | 112,701 | 111,280 | 111,445 | | |
| 49 | AL AMANAH PRUDENCE FCP **** | CGF | 25/02/08 | 133,188 | En dissolution | En dissolution | | |
| 50 | FCP MOUASSASSETT | AFC | 17/04/17 | 1142,671 | 1224,778 | 1229,412 | | |
| 51 | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS | MAC SA | 19/05/17 | 12,972 | 13,246 | 13,365 | | |
| 52 | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 06/11/17 | 9,852 | 10,596 | 10,585 | | |
| 53 | FCP ILBOURSA CEA | MAC SA | 21/06/21 | | 10,566 | 10,719 | | |
| <i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 54 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI BOURSE | 10/04/00 | 86,094 | 89,902 | 89,890 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2020 | VL antérieure | Dernière VL | |
| | | | Date de paiement | Montant | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | | |
| 55 | SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 18/05/21 | 4,548 | 109,386 | 108,360 | 108,374 |
| 56 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 31/05/21 | 3,712 | 100,933 | 100,366 | 100,379 |
| 57 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 14/09/21 | 5,309 | 107,696 | 106,314 | 106,329 |

| | | | | | | | | |
|--|----------------------------------|--------------------------------------|----------|----------|---------|----------------|----------------|----------------|
| 58 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 24/05/21 | 5,398 | 104,918 | 103,536 | 103,551 |
| 59 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | 07/05/07 | 28/05/21 | 6,883 | 107,234 | 105,272 | 105,290 |
| 60 | SICAV AXIS TRESORERIE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 01/09/03 | 26/05/21 | 5,411 | 109,726 | 108,325 | 108,340 |
| 61 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 21/05/21 | 5,277 | 106,230 | 104,939 | 104,955 |
| 62 | SICAV TRESOR | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 03/02/97 | 18/05/21 | 4,821 | 103,279 | 102,074 | 102,088 |
| 63 | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 29/06/21 | 2,630 | 102,962 | 102,487 | 102,494 |
| 64 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 05/04/21 | 5,706 | 107,119 | 105,519 | 105,534 |
| 65 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 03/05/21 | 6,342 | 109,306 | 107,358 | 107,376 |
| 66 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 28/05/21 | 4,085 | 105,929 | 104,928 | 104,939 |
| 67 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 28/05/21 | 3,660 | 104,856 | 104,142 | 104,153 |
| 68 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 26/03/21 | 4,941 | 105,040 | 103,899 | 103,914 |
| 69 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 25/05/21 | 4,129 | 104,509 | 103,289 | 103,302 |
| 70 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 31/05/21 | 5,449 | 104,296 | 102,605 | 102,620 |
| 71 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 28/05/21 | 3,709 | 106,815 | 105,993 | 106,003 |
| 72 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB FINANCE | 20/02/97 | 24/05/21 | 5,407 | 104,496 | 103,157 | 103,173 |
| 73 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 27/05/21 | 5,757 | 104,153 | 101,534 | 101,544 |
| 74 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 31/05/21 | 4,222 | 107,259 | 106,271 | 106,284 |
| 75 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI BOURSE | 15/11/93 | 28/04/21 | 4,022 | 103,224 | 102,123 | 102,135 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 76 | FCP AXIS AAA | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 10/11/08 | 18/05/21 | 3,742 | 108,188 | 108,227 | 108,243 |
| 77 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 21/05/21 | 5,114 | 105,789 | 104,599 | 104,615 |
| 78 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | 31/05/21 | 4,033 | 107,316 | 107,282 | 107,298 |
| FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 79 | FCP HELION SEPTIM | HELION CAPITAL | 07/09/18 | 21/05/21 | 7,610 | 111,811 | 108,960 | 109,021 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 80 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 18/05/21 | 0,199 | 63,589 | 66,485 | 66,262 |
| 81 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 21/05/21 | 0,442 | 91,816 | 98,459 | 98,652 |
| 82 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 05/04/21 | 0,730 | 18,328 | 17,967 | 17,966 |
| 83 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 26/03/21 | 5,216 | 279,682 | 292,618 | 292,547 |
| 84 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 31/05/21 | 15,763 | 54,881 | 2327,275 | 2321,450 |
| 85 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB FINANCE | 30/03/94 | 19/05/21 | 1,823 | 75,191 | 69,294 | 69,344 |
| 86 | SICAV AVENIR | STB FINANCE | 01/02/95 | 27/05/21 | 1,629 | 56,836 | 54,828 | 54,831 |
| 87 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI BOURSE | 17/05/99 | 11/05/20 | 0,761 | 108,247 | 106,406 | 106,439 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 88 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 27/05/21 | 0,273 | 11,629 | 11,822 | 11,840 |
| 89 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 27/05/21 | 1,045 | 13,786 | 15,218 | 15,245 |
| 90 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 19/05/21 | 0,081 | 15,165 | 16,207 | 16,223 |
| 91 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 19/05/21 | 0,184 | 13,508 | 14,179 | 14,187 |
| 92 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 28/05/21 | 4,392 | 149,845 | 144,269 | 144,275 |
| 93 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 28/05/20 | 0,040 | 9,234 | 9,698 | 9,674 |
| 94 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB FINANCE | 08/09/08 | 31/05/21 | 0,728 | 9,059 | 99,287 | 99,411 |
| 95 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 04/05/20 | 0,605 | 77,258 | 78,664 | 78,669 |
| 96 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,599 | 76,966 | 80,137 | 79,918 |
| 97 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 31/05/21 | 3,448 | 99,851 | 101,307 | 101,365 |
| 98 | UBCI - FCP CEA | UBCI BOURSE | 22/09/14 | 08/04/20 | 1,830 | 89,949 | 94,293 | 94,851 |
| 99 | CGF TUNISIE ACTIONS FCP | CGF | 06/01/17 | - | - | 10,141 | 10,718 | 10,759 |
| 100 | FCP BH CEA | BH INVEST | 18/12/17 | 04/02/21 | 1,451 | 96,667 | 104,407 | 104,299 |
| 101 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 15/01/07 | 24/05/21 | 1,001 | 140,968 | 151,462 | 151,915 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 102 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 16/06/21 | 0,523 | 98,185 | 107,396 | 108,364 |
| 103 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 21/05/21 | 0,686 | 115,856 | 118,732 | 118,887 |
| 104 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,833 | 116,654 | 120,754 | 120,494 |
| 105 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 31/05/21 | 2,561 | 189,900 | 191,973 | 191,862 |
| 106 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 31/05/21 | 2,750 | 174,320 | 177,111 | 177,262 |
| 107 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 31/05/21 | 3,399 | 166,989 | 170,764 | 170,940 |
| 108 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | 31/05/21 | 0,127 | 23,320 | 22,973 | 23,306 |
| 109 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 140,701 | 140,536 | 144,683 |
| 110 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 27/05/20 | 0,583 | 153,933 | 159,330 | 159,717 |
| 111 | TUNISIAN EQUITY FUND * | UGFS-NA | 30/11/09 | 28/05/19 | 80,346 | En liquidation | En liquidation | En liquidation |
| 112 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL | TUNISIE VALEURS | 14/12/15 | 31/05/21 | 130,593 | 5414,197 | 5494,255 | 5490,673 |
| 113 | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND **** | CGF | 29/07/16 | 28/05/20 | 99,012 | 5461,164 | 5696,728 | En dissolution |
| 114 | FCP AMEN SELECTION | AMEN INVEST | 04/07/17 | 02/06/21 | 1,594 | 85,641 | 91,280 | 91,752 |
| 115 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II | TUNISIE VALEURS | 12/11/18 | 31/05/21 | 105,254 | 4570,396 | 4652,444 | 4646,849 |
| 116 | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE | SBT | 11/02/19 | 22/04/21 | 0,227 | 10,224 | 10,496 | 10,473 |
| 117 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 28/05/21 | 5,728 | 165,461 | 167,418 | 167,780 |
| 118 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 16/05/16 | 24/05/21 | 106,138 | 10549,752 | 11189,048 | 11188,233 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 119 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | 31/05/21 | 2,806 | 137,347 | 123,169 | 123,364 |

- (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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{er} 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 ^{er} 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 ^{er} 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 GERE | 5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis |
| 110 | UBCI-FCP CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | UBCI BOURSE | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis |
| 111 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | ACTIONS | CAPITALISATION | UBCI BOURSE | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis |
| 112 | UGFS BONDS FUND | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 113 | UGFS ISLAMIC FUND | MIXTE | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 114 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | UBCI BOURSE | 74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis |

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

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

LISTE DES FCC

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

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

| | | Gestionnaire | Adresse |
|---|---------------------------|---|---|
| 1 | PHENICIA SEED FUND | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 2 | Social Business | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 3 | CAPITALease Seed Fund 2 | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis |
| 19 | FCPR AMENCAPITAL 2 | AMEN CAPITAL | 5 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 26 | FCPR AMENCAPITAL 3 | AMEN CAPITAL | 5 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 28 | FCPR IntilaQ For Excellence | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 29 | FCPR Fonds CDC Croissance 1 | CDC Gestion | Résidence Lakéo, 2 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 32 | FCPR AFRICAMEN | AMEN CAPITAL | 5 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis |

LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2021

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de **108.696.795** Dinars, un actif net de **108.074.020** Dinars et un bénéfice de la période de **1.424.860** Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 30 Juin 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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 d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2021, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Autres obligations légales et réglementaires

- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 17,99% de son actif en titres émis ou garanties par BH Bank, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 11,31% de son actif en titres émis par AMEN BANK, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 5,04% de son actif net en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières, ce qui est en dépassement par rapport à la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 23,82% de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- Au 30 Juin 2021, la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » dispose de placements en bon de caisse pour un montant de 5 619 571 Dinars. Le Conseil du Marché financier a considéré que les liquidités pouvant être détenues par un OPCVM sont celles détaillés au niveau du communiqué du CMF paru dans son bulletin n° 2007 du 13 janvier 2004, qui se limitent aux seuls dépôts à vue, dépôts à terme et disponibilités. Par conséquent, le Conseil du Marché financier a considéré que les placements en Bons de caisse ne sont pas autorisés par la réglementation en vigueur se rapportant aux OPCVM.

Tunis, le 30 juillet 2021

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 30/06/2021
(Unité : En Dinars)

| | Notes | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|---|------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| AC 1 - Portefeuille - titres | 3-1 | 56 605 561 | 64 712 045 | 64 118 045 |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés | | 5 441 776 | 4 496 727 | 5 305 212 |
| b - Obligations et Valeurs assimilées | | 51 163 785 | 60 215 318 | 58 812 833 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 3-3 | 51 991 149 | 25 514 528 | 42 548 197 |
| a - Placements monétaires | | 26 104 143 | 998 737 | 9 978 782 |
| b - Disponibilités | | 25 887 006 | 24 515 791 | 32 569 415 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 3-5 | 100 085 | 50 104 | 100 085 |
| TOTAL ACTIF | | 108 696 795 | 90 276 677 | 106 766 327 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA 1- Opérateurs créditeurs | 3-7 | 162 276 | 103 978 | 153 627 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3-8 | 460 499 | 622 107 | 440 022 |
| TOTAL PASSIF | | 622 775 | 726 085 | 593 649 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP 1 -Capital | 3-6 | 105 334 786 | 86 928 839 | 100 625 450 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 2 739 234 | 2 621 753 | 5 547 228 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 918 | 539 | 623 |
| b - Sommes distribuables de la période | | 2 738 316 | 2 621 214 | 5 546 605 |
| ACTIF NET | | 108 074 020 | 89 550 592 | 106 172 678 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 108 696 795 | 90 276 677 | 106 766 327 |

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2021
(Unité : en Dinars)

| | Notes | Période du 01/04/2021 au 30/06/2021 | Période du 01/01/2021 au 30/06/2021 | Période du 01/04/2020 au 30/06/2020 | Période du 01/01/2020 au 30/06/2020 | Période du 01/01/2020 au 31/12/2020 |
|--|-------------|--|--|--|--|--|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u> | 3-2 | 841 771 | 1 696 293 | 1 045 776 | 2 072 836 | 3 886 364 |
| a - Dividendes | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilés | | 841 771 | 1 696 293 | 1 045 776 | 2 072 836 | 3 886 364 |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u> | 3-4 | 807 573 | 1 509 201 | 440 152 | 783 848 | 1 825 174 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 649 344 | 3 205 494 | 1 485 928 | 2 856 684 | 5 711 538 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 3-9 | 160 800 | 312 437 | 103 688 | 203 985 | 471 976 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 1 488 544 | 2 893 057 | 1 382 240 | 2 652 699 | 5 239 562 |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | 3-10 | 43 186 | 86 736 | 38 135 | 76 063 | 155 636 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 445 358 | 2 806 321 | 1 344 105 | 2 576 636 | 5 083 926 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | -83 808 | -68 005 | -7 704 | 44 578 | 462 679 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 361 550 | 2 738 316 | 1 336 401 | 2 621 214 | 5 546 605 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 83 808 | 68 005 | 7 704 | -44 578 | -462 679 |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | -73 306 | -189 441 | 11 645 | 70 255 | 148 987 |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | 52 709 | 126 178 | 567 | 567 | 13 974 |
| * Frais de négociation des titres | | 99 | -1 259 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1 424 860 | 2 741 799 | 1 356 317 | 2 647 458 | 5 246 887 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2021
(Unité : en Dinars)

| | Période du 01/04/2021 au 30/06/2021 | Période du 01/01/2021 au 30/06/2021 | Période du 01/04/2020 au 30/06/2020 | Période du 01/01/2020 au 30/06/2020 | Période du 01/01/2020 au 31/12/2020 |
|---|--|--|--|--|--|
| <u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u> | | | | | |
| a - Résultat d'exploitation | 1 445 358 | 2 806 321 | 1 344 105 | 2 576 636 | 5 083 926 |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres | -73 306 | -189 441 | 11 645 | 70 255 | 148 987 |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres | 52 709 | 126 178 | 567 | 567 | 13 974 |
| d - Frais de négociation de titres | 99 | -1 259 | 0 | 0 | 0 |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | 5 544 804 | 5 544 804 | 4 909 363 | 4 909 363 | 4 909 363 |
| <u>AN 3 - Transaction sur le capital</u> | | | | | |
| a - Souscriptions | 33 983 219 | 52 700 088 | 22 161 090 | 45 805 665 | 94 399 253 |
| * Capital | 32 750 200 | 50 588 300 | 21 378 300 | 43 826 900 | 91 050 100 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | -390 824 | -598 869 | -268 346 | -555 971 | -1 111 599 |
| * Régularisation des sommes distrib. | 1 623 843 | 2 710 657 | 1 051 136 | 2 534 736 | 4 460 752 |
| b - Rachats | 35 167 135 | 47 995 741 | 22 805 777 | 37 159 570 | 71 730 502 |
| * Capital | 33 552 200 | 45 759 500 | 21 739 900 | 35 354 900 | 68 806 600 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | -401 093 | -543 927 | -271 314 | -445 253 | -833 853 |
| * Régularisation des sommes distrib. | 2 016 028 | 2 780 168 | 1 337 191 | 2 249 923 | 3 757 755 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -5 303 860 | 1 901 342 | -4 197 733 | 6 384 190 | 23 006 275 |
| <u>AN 4 - Actif Net</u> | | | | | |
| a - En début de période | 113 377 880 | 106 172 678 | 93 748 326 | 83 166 403 | 83 166 403 |
| b - En fin de période | 108 074 020 | 108 074 020 | 89 550 593 | 89 550 593 | 106 172 678 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | | | |
| a - En début de période | 1 074 174 | 1 017 866 | 883 767 | 795 431 | 795 431 |
| b - En fin de période | 1 066 154 | 1 066 154 | 880 151 | 880 151 | 1 017 866 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101,368 | 101,368 | 101,745 | 101,745 | 104,309 |
| <u>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u> | | | | | |
| | 4,82% | 4,85% | 5,81% | 5,87% | 5,36% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 Juin 2021
(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA SICAV BH OBLIGATAIRE :

SICAV BH OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des finances le 14 avril 1997.

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2021, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs 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 comptes en résultat à la date de détachement du coupon.

2-2 Evaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

2-3 Evaluation des autres valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

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

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

2-4 Cession des placements

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

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

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **56 605 561** Dinars, contre un solde de **64 712 045** Dinars au 30/06/2020. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2021 se détaillent ainsi :

| Titre | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 30.06.2021 | % Actif | % Actif Net | Note / Garantie |
|---------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <u>Obligations de sociétés</u> | | 50 137 551,550 | 51 163 785,457 | 47,07% | 47,34% | |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11% | 5 000 | 400 000,000 | 400 867,946 | 0,37% | 0,37% | AA+ |
| AMEN BANK SUB 2009 (A) | 20 000 | 532 780,000 | 550 233,526 | 0,51% | 0,51% | - |
| AMEN BANK SUB 2009 (B) | 15 000 | 399 508,846 | 416 912,667 | 0,38% | 0,39% | - |
| AMEN BANK SUB 2009 (B) | 5 000 | 132 705,186 | 138 506,460 | 0,13% | 0,13% | - |
| AMEN BANK SUB 2010 | 40 000 | 1 332 977,143 | 1 397 402,042 | 1,29% | 1,29% | - |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 40 000 | 400 000,000 | 414 867,288 | 0,38% | 0,38% | - |
| AMEN BANK SUB 2010 | 35 000 | 1 166 550,000 | 1 222 921,787 | 1,13% | 1,13% | - |
| AMEN BANK SUB 2016-1 | 40 000 | 800 000,000 | 828 805,260 | 0,76% | 0,77% | - |
| AMEN BANK SUB 2020-03 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 055 653,698 | 1,89% | 1,90% | - |
| AMEN BANK SUB 2021-1 | 31 000 | 3 100 000,000 | 3 138 345,217 | 2,89% | 2,90% | - |
| AMEN BANK SUB 2016-1 | 30 000 | 1 800 000,000 | 1 865 687,671 | 1,72% | 1,73% | - |
| ATB SUB 2017 | 37 500 | 3 000 000,000 | 3 060 024,329 | 2,82% | 2,83% | - |
| ATL 2015-1 | 20 000 | 800 000,000 | 848 588,274 | 0,78% | 0,79% | BBB |
| ATL 2016-1 | 30 000 | 1 200 000,000 | 1 200 815,342 | 1,10% | 1,11% | BBB |
| ATL 2017-1 | 50 000 | 3 000 000,000 | 3 055 390,685 | 2,81% | 2,83% | BBB |
| ATL 2018-1 (B) TV | 10 000 | 600 000,000 | 639 481,940 | 0,59% | 0,59% | BB |
| ATL SUB 2017 | 5 000 | 400 000,000 | 417 869,150 | 0,38% | 0,39% | BB |
| ATTIJARI LEASING 2016-1 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 269 711,781 | 1,17% | 1,17% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS | 5 000 | 100 000,000 | 102 012,055 | 0,09% | 0,09% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS | 5 000 | 300 000,000 | 306 193,973 | 0,28% | 0,28% | BB+ |
| BH 2009 | 75 000 | 2 302 550,000 | 2 351 229,266 | 2,16% | 2,18% | - |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2% | 50 000 | 2 000 000,000 | 2 026 519,671 | 1,86% | 1,88% | - |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2% | 700 | 28 000,000 | 28 371,275 | 0,03% | 0,03% | - |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1% | 6 000 | 360 000,000 | 366 507,558 | 0,34% | 0,34% | - |
| BNA SUB 2009 | 25 000 | 499 300,000 | 504 320,077 | 0,46% | 0,47% | - |
| BNA SUB 2017-1 | 40 000 | 2 400 000,000 | 2 414 297,425 | 2,22% | 2,23% | - |
| BNA SUB 2017-1 | 24 000 | 1 440 000,000 | 1 448 578,455 | 1,33% | 1,34% | - |
| BNA SUB 2018-1 TV | 10 000 | 600 000,000 | 635 912,054 | 0,59% | 0,59% | - |
| BNA SUB 2018-1 TV | 33 330 | 1 999 800,000 | 2 119 494,878 | 1,95% | 1,96% | - |
| BTK 2009 (C) | 15 000 | 399 450,000 | 407 332,298 | 0,37% | 0,38% | - |

| Titre | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 30.06.2021 | % Actif | % Actif Net | Note / Garantie |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| CIL-2016-2 | 5 000 | 100 000,000 | 102 235,617 | 0,09% | 0,09% | BBB- |
| CIL 2017-1 | 3 000 | 60 000,000 | 60 039,978 | 0,06% | 0,06% | BBB- |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS | 5 000 | 400 000,000 | 402 393,425 | 0,37% | 0,37% | BBB- |
| AMEN BANK SUB 2008 | 7 500 | 262 500,000 | 264 115,850 | 0,24% | 0,24% | - |
| ATTIJARI LEASING SUB 2014 | 5 000 | 100 000,000 | 103 176,438 | 0,09% | 0,10% | B+ |
| HL 2014-1 | 6 000 | 120 000,000 | 125 005,677 | 0,12% | 0,12% | BB- |
| HL 2016-2 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 244 390,137 | 1,14% | 1,15% | BB |
| HL 2017-1 (A) | 5 000 | 100 000,000 | 102 364,165 | 0,09% | 0,09% | BB |
| HL 2017-1 (B) | 5 000 | 300 000,000 | 307 277,917 | 0,28% | 0,28% | BB |
| HL 2017-3 | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 233 849,863 | 1,14% | 1,14% | BB |
| HL SUB 2018-1 (A) TV | 7 500 | 300 000,000 | 301 900,833 | 0,28% | 0,28% | B+ |
| HL 2020-02 | 18 160 | 1 816 000,000 | 1 913 039,079 | 1,76% | 1,77% | BB- |
| HL 2020-03 | 12 000 | 1 200 000,000 | 1 241 448,329 | 1,14% | 1,15% | B+ |
| HL SUB 2018-1 (A) TV | 10 000 | 400 000,000 | 402 534,444 | 0,37% | 0,37% | B+ |
| ML SUB 2018-1 (A) TV | 4 500 | 180 000,000 | 182 128,655 | 0,17% | 0,17% | BB |
| ML SUB 2018-1 (A) TV | 20 000 | 800 000,000 | 809 460,690 | 0,74% | 0,75% | BB |
| SERVICOM 2016 (*) | 5 000 | 300 000,000 | 85,354 | 0,00% | 0,00% | CCC+ |
| STB 2008/1 | 5 000 | 93 750,375 | 94 465,857 | 0,09% | 0,09% | - |
| STB 2010/1 (B) | 20 000 | 532 600,000 | 538 786,915 | 0,50% | 0,50% | - |
| STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3% | 5 000 | 400 000,000 | 416 327,321 | 0,38% | 0,39% | - |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10.5% | 6 000 | 480 000,000 | 488 395,398 | 0,45% | 0,45% | - |
| TL 2014-2 | 10 000 | 200 000,000 | 206 769,973 | 0,19% | 0,19% | BBB+ |
| TL 2017-1 | 10 000 | 600 000,000 | 602 461,808 | 0,55% | 0,56% | BBB+ |
| TL 2017-2 | 10 000 | 800 000,000 | 820 560,658 | 0,75% | 0,76% | BBB+ |
| TL SUB 2016 (A) | 10 000 | 200 000,000 | 204 064,438 | 0,19% | 0,19% | BB+ |
| TLF 2019-1 (B) TF | 7 500 | 750 000,000 | 750 576,986 | 0,69% | 0,69% | BBB |
| TLF 2019-1 (B) TF | 4 000 | 400 000,000 | 400 307,726 | 0,37% | 0,37% | BBB |
| TLF SUB 2020 | 7 000 | 700 000,000 | 724 060,822 | 0,67% | 0,67% | BB+ |
| TLF2019-1 (A) TV | 7 500 | 450 000,000 | 450 269,334 | 0,41% | 0,42% | BBB |
| UIB 2009 TRANCHE (B) | 30 000 | 799 080,000 | 832 728,572 | 0,77% | 0,77% | - |
| UIB SUB 2016 (A) | 10 000 | 200 000,000 | 205 709,150 | 0,19% | 0,19% | - |
| Titres des OPCVM | | 4 888 335,298 | 5 441 775,550 | 5,01% | 5,04% | |
| SICAV BH CAPITALISATION | 28 022 | 937 210,738 | 951 907,340 | 0,88% | 0,88% | - |
| TUNISIE SICAV | 22 030 | 3 951 124,560 | 4 489 868,210 | 4,13% | 4,15% | - |
| Total Général | | 55 025 886,848 | 56 605 561,007 | 52,08% | 52,38% | |

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du deuxième trimestre 2021, **3 100 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés et **3 000 027** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du deuxième trimestre 2021 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **5 149 500** Dinars et la cession de titres des OPCVM pour un montant de **3 361 276** Dinars.

(*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

Les cinquième, sixième, septième et huitième échéances de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » prévues respectivement pour le 12 Février 2019, le 12 Août 2019, le 12 Février 2020 et le 12 Août 2020 n'ont pas été réglé aux échéances convenues.

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de ces échéances impayées, dont le montant en principal s'élève à 200.000 Dinars, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations ». La SICAV BH Obligataire a procédé aussi à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire, et à la constatation d'une dépréciation pour un montant de 100.000 Dinars.

SICAV BH Obligataire a convenu à un accord de restructuration de cet emprunt qui a été validé par l'assemblée Générale spécial des souscripteurs du 01/10/2019. Cet accord porte principalement sur la modification du taux de rémunération de l'emprunt qui passe de 8.2% à 11.6% et le rééchelonnement de la créance. Cet accord n'a pas été respecté.

SICAV BH Obligataire a constaté au cours du deuxième trimestre 2021 une dépréciation de 127 715 Dinars sur ce titre.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **841 771** Dinars pour la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021 contre **1 045 776** Dinars pour la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaillent ainsi

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Du 01/04/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 31/12/2020 |
| Revenus des obligations | 841 771 | 1 696 293 | 1 045 776 | 2 072 836 | 3 886 364 |
| Total | 841 771 | 1 696 293 | 1 045 776 | 2 072 836 | 3 886 364 |

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30/06/2021 à **51 991 149** Dinars et se détaillent comme suit :

a. Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **26 104 143** Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation | Qté | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Emetteur | Note |
|------------------------------|-----|---------------|-------|-----------------------|-----------------------|---------------|-------------|------|
| Certificats de Dépôt | | | | 25 104 294,548 | 25 305 136,682 | 23,28% | | |
| CD010621/010721ENNASR | 2 | 30 | 7,25 | 995 195,693 | 1 000 000,000 | 0,92% | BH Bank | |
| CD160621/141021UNIFAC TOR | 6 | 120 | 8,90 | 2 930 851,408 | 2 939 494,982 | 2,70% | UF | |
| CD270621-170721ENNASR1 | 1 | 20 | 7,25 | 498 395,352 | 498 716,282 | 0,46% | BH Bank | |
| CD260621/160721CHARG UIA1 | 2 | 20 | 7,25 | 996 790,704 | 997 593,028 | 0,92% | BH Bank | |
| CD250621/150721CARNO Y | 2 | 20 | 7,25 | 996 790,704 | 997 753,493 | 0,92% | BH Bank | |
| CD020621/020721LAOUIN A | 4 | 30 | 7,25 | 1 990 391,385 | 1 999 679,712 | 1,84% | BH Bank | |
| CD090621/090721CHARG UIA1 | 1 | 30 | 7,25 | 497 597,846 | 499 359,425 | 0,46% | BH Bank | |
| CD090621/090721ENNASR | 1 | 30 | 7,25 | 497 597,846 | 499 359,425 | 0,46% | BH Bank | |
| CD090621/090721LAC 2 | 5 | 30 | 7,25 | 2 487 989,232 | 2 496 797,129 | 2,30% | BH Bank | |
| CD100621/100721CHARG UIA1 | 2 | 30 | 7,25 | 995 195,693 | 998 558,708 | 0,92% | BH Bank | |
| CD270621/170721AOUINA | 3 | 20 | 7,25 | 1 495 186,056 | 1 496 148,845 | 1,38% | BH Bank | |
| CD160621/160721AOUINA | 2 | 30 | 7,25 | 995 195,693 | 997 597,847 | 0,92% | BH Bank | |
| CD170621/170721ENNASR 1 | 1 | 30 | 7,25 | 497 597,846 | 498 718,851 | 0,46% | BH Bank | |
| CD230621/030721CARNO Y | 2 | 10 | 7,25 | 998 392,127 | 999 678,425 | 0,92% | BH Bank | |
| CD120321/100721UNIFAC TOR | 2 | 120 | 8,80 | 977 202,073 | 998 290,156 | 0,92% | UF | |
| CD220321/180921BH LEASING | 7 | 180 | 8,50 | 3 385 851,319 | 3 449 901,413 | 3,17% | BH Leasing | F3 |
| CD230421/201021UNIFAC TOR | 4 | 180 | 8,70 | 1 933 301,389 | 1 958 869,190 | 1,80% | UF | |
| CD020321/290821BH LEASING | 4 | 180 | 8,50 | 1 934 772,182 | 1 978 619,771 | 1,82% | BH Leasing | F3 |
| Billets de trésorerie | | | | 782 114,216 | 799 006,345 | 0,74% | | |
| BDT070421/060721GRINPARAPHA* | 16 | 90 | 11,50 | 782 114,216 | 799 006,345 | 0,74% | GRINPARAPHA | |
| Total | | | | 25 886 408,764 | 26 104 143,027 | 24,02% | | |

(*) Les billets de trésorerie émis par la Société GRINPARAPHA sont avalisés par la BH Bank.

b. Les disponibilités

Les disponibilités s'élevaient au 30/06/2021 à **25 887 006** Dinars contre **24 515 791** Dinars au 30/06/2020, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à terme (i) | 14 564 711 | 13 218 671 | 16 446 805 |
| Bons de caisse (ii) | 5 619 571 | 0 | 5 808 698 |
| Avoirs en banque | 5 702 725 | 11 297 120 | 10 313 912 |
| Total | 25 887 006 | 24 515 791 | 32 569 415 |

(i) Les Comptes à Terme

Le solde de ce poste s'élève à **14 564 711** dinars au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Compte tenu chez |
|--------------------------------|---------------|------|--------------------|-------------------|---------|------------------|
| CT260521/230522MANOUBA | 362 | 7,25 | 24 000,000 | 24 137,293 | 0,02% | BH Bank |
| CT260521/240522CHOTT MERIEM | 363 | 7,25 | 26 000,000 | 26 148,734 | 0,02% | BH Bank |
| CT260521/260522AVENUE DE CARTH | 365 | 7,25 | 10 000,000 | 10 057,206 | 0,01% | BH Bank |
| CT260521/260522CHARGUIA | 365 | 7,25 | 76 000,000 | 76 434,762 | 0,07% | BH Bank |
| CT270121/270122ENNASR 2 | 365 | 7,12 | 210 000,000 | 215 079,583 | 0,20% | BH Bank |
| CT270421/270422KALAA SOGHRA | 365 | 7,23 | 213 000,000 | 215 193,958 | 0,20% | BH Bank |
| CT270521/260522JARDINS DE CART | 364 | 7,25 | 300 000,000 | 301 668,493 | 0,28% | BH Bank |
| CT270521/270522CUN | 365 | 7,25 | 116 000,000 | 116 645,150 | 0,11% | BH Bank |
| CT280521/270522ENNASR | 364 | 7,25 | 52 000,000 | 52 280,942 | 0,05% | BH Bank |
| CT280521/300522HAMMAM SOUSSE | 367 | 7,25 | 22 000,000 | 22 118,860 | 0,02% | BH Bank |
| CT280521/300522HAMMAMET | 367 | 7,25 | 100 000,000 | 100 540,274 | 0,09% | BH Bank |
| CT290121/240122ENNASR | 360 | 7,15 | 20 000,000 | 20 479,540 | 0,02% | BH Bank |
| CT290121/280122BOUMHAL | 364 | 7,12 | 10 000,000 | 10 238,764 | 0,01% | BH Bank |
| CT290121/280122HAMMAMET | 364 | 7,12 | 140 000,000 | 143 342,694 | 0,13% | BH Bank |
| CT290121/280122SFAXBEJAOUI | 364 | 7,12 | 100 000,000 | 102 387,638 | 0,09% | BH Bank |
| CT290321/290322MEDENINE | 365 | 7,23 | 220 000,000 | 223 277,072 | 0,21% | BH Bank |
| CT290421/290422CUN | 365 | 7,23 | 279 000,000 | 281 785,353 | 0,26% | BH Bank |
| CT290421/290422ENNASR | 365 | 7,23 | 116 000,000 | 117 158,068 | 0,11% | BH Bank |
| CT290421/290422MGHIRA | 365 | 7,23 | 50 000,000 | 50 499,167 | 0,05% | BH Bank |
| CT300421/290422LAOUINA | 364 | 7,25 | 41 000,000 | 41 403,934 | 0,04% | BH Bank |
| CT310321/310322SUCCURSALE 2 | 365 | 7,23 | 62 000,000 | 62 903,889 | 0,06% | BH Bank |
| CT130521/160522MEGHIRA | 368 | 7,25 | 30 000,000 | 30 233,589 | 0,03% | BH Bank |
| CT140421/140422ENNASR | 365 | 7,23 | 21 000,000 | 21 259,567 | 0,02% | BH Bank |
| CT140621/140622SFAX BJAOUI | 365 | 7,25 | 300 000,000 | 300 810,411 | 0,28% | BH Bank |
| CT150121/130122GABES | 363 | 7,12 | 250 000,000 | 256 515,288 | 0,24% | BH Bank |
| CT150221/150222ENNASR | 365 | 7,15 | 38 000,000 | 38 809,890 | 0,04% | BH Bank |
| CT150221/150222MANOUBA | 365 | 7,15 | 31 000,000 | 31 660,699 | 0,03% | BH Bank |
| CT150221/150222MGHIRA | 365 | 7,15 | 64 000,000 | 65 364,024 | 0,06% | BH Bank |
| CT150321/150322LAOUINA | 365 | 7,23 | 25 000,000 | 25 427,858 | 0,02% | BH Bank |

| Désignation | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Compte tenu chez |
|--------------------------------|------------------|------|-----------------------|----------------------|---------|------------------------|
| CT150321/150322MGHIRA | 365 | 7,23 | 31 000,000 | 31 530,543 | 0,03% | BH Bank |
| CT150321/150322CHOTTMERIEM | 365 | 7,23 | 26 000,000 | 26 444,972 | 0,02% | BH Bank |
| CT150321/150322MANOUBA | 365 | 7,23 | 20 000,000 | 20 342,286 | 0,02% | BH Bank |
| CT150421/180422SOUSSE HACHED | 368 | 7,23 | 21 000,000 | 21 256,239 | 0,02% | BH Bank |
| CT160221/160222LAOUINA | 365 | 7,15 | 55 000,000 | 56 163,589 | 0,05% | BH Bank |
| CT160321/160322HAMMAMET | 365 | 7,23 | 100 000,000 | 101 695,583 | 0,09% | BH Bank |
| CT160421/180422HAMMAMET | 367 | 7,23 | 99 000,000 | 100 192,296 | 0,09% | BH Bank |
| CT160421/180422SOUSSE HACHED | 367 | 7,23 | 49 000,000 | 49 590,126 | 0,05% | BH Bank |
| CT170221/170222CHARGUIA | 365 | 7,15 | 11 000,000 | 11 230,994 | 0,01% | BH Bank |
| CT170221/170222SOUSSE HACHED | 365 | 7,15 | 40 000,000 | 40 839,978 | 0,04% | BH Bank |
| CT170321/170322SOUSSE CORNICHE | 365 | 7,23 | 77 000,000 | 78 293,398 | 0,07% | BH Bank |
| CT170521/170522KELIBIA | 365 | 7,25 | 300 000,000 | 302 145,206 | 0,28% | BH Bank |
| CT170521/170522MONASTIR 1 | 365 | 7,25 | 400 000,000 | 402 860,274 | 0,37% | BH Bank |
| CT170521/170522SOUKRA | 365 | 7,25 | 428 000,000 | 431 060,493 | 0,40% | BH Bank |
| CT170521/190522LAC1 | 367 | 7,25 | 60 000,000 | 60 429,041 | 0,06% | BH Bank |
| CT180221/170222CHARGUIA | 364 | 7,15 | 46 000,000 | 46 958,766 | 0,04% | BH Bank |
| CT180221/180222SOUSSE HACHED | 365 | 7,15 | 103 000,000 | 105 146,802 | 0,10% | BH Bank |
| CT180521/180522BOUMHAL | 365 | 7,25 | 67 000,000 | 67 468,450 | 0,06% | BH Bank |
| CT180621/200622LAC 1 | 367 | 7,25 | 400 000,000 | 400 826,302 | 0,37% | BH Bank |
| CT190121/190122CHARGUIA | 365 | 7,12 | 73 000,000 | 74 856,896 | 0,07% | BH Bank |
| CT190221/180222LAOUINA | 364 | 7,15 | 93 000,000 | 94 923,801 | 0,09% | BH Bank |
| CT190321/180322CHARGUIA | 364 | 7,23 | 57 000,000 | 57 939,385 | 0,05% | BH Bank |
| CT190421/190422CARNOY | 365 | 7,23 | 150 000,000 | 151 735,200 | 0,14% | BH Bank |
| CT190421/190422CHARGUIA | 365 | 7,23 | 60 000,000 | 60 694,080 | 0,06% | BH Bank |
| CT190421/190422CUN | 365 | 7,23 | 60 000,000 | 60 694,080 | 0,06% | BH Bank |
| CT190521/190522HAMAM SOUSSE | 365 | 7,25 | 9 000,000 | 9 061,496 | 0,01% | BH Bank |
| CT190521/190522JEMMAL | 365 | 7,25 | 120 000,000 | 120 819,946 | 0,11% | BH Bank |
| CT200121/200122KALAA SOGHRA | 365 | 7,12 | 54 000,000 | 55 365,167 | 0,05% | BH Bank |
| CT200121/200122SFAX BEJAOUI | 365 | 7,12 | 200 000,000 | 205 056,175 | 0,19% | BH Bank |
| CT200421/200422ENNASR 1 | 365 | 7,23 | 25 000,000 | 25 285,238 | 0,02% | BH Bank |
| CT200421/200422SFAX BEJAOUI | 365 | 7,23 | 100 000,000 | 101 140,954 | 0,09% | BH Bank |
| CT200421/200422SOUSSE RIADH | 365 | 7,23 | 92 000,000 | 93 049,677 | 0,09% | BH Bank |
| CT200521/200522MGHIRA | 365 | 7,25 | 59 000,000 | 59 393,764 | 0,05% | BH Bank |
| CT210221/210122BOUMHAL | 334 | 7,12 | 75 000,000 | 76 884,362 | 0,07% | BH Bank |
| CT210521/230522SOUSSE RIADH | 367 | 7,25 | 206 000,000 | 207 342,104 | 0,19% | BH Bank |
| CT210521/240522CHOTT MERIEM | 368 | 7,25 | 30 000,000 | 30 195,452 | 0,03% | BH Bank |
| CT220121/200122ENNASR | 363 | 7,12 | 20 000,000 | 20 499,375 | 0,02% | BH Bank |
| CT220121/200122SOUSSE HACHED | 363 | 7,12 | 10 000,000 | 10 249,688 | 0,01% | BH Bank |
| CT220221/220222CHARGUIA | 365 | 7,15 | 19 000,000 | 19 384,102 | 0,02% | BH Bank |
| CT220421/220422ENNASR | 365 | 7,23 | 44 000,000 | 44 488,074 | 0,04% | BH Bank |
| CT220421/220422HAMAM SOUSSE | 365 | 7,23 | 21 000,000 | 21 232,945 | 0,02% | BH Bank |
| CT220421/220422SOUSSE HACHED | 365 | 7,23 | 18 000,000 | 18 199,667 | 0,02% | BH Bank |
| CT230221/230222SOUSSE RIADH | 365 | 7,15 | 80 000,000 | 81 604,734 | 0,08% | BH Bank |
| CT230421/250422RADES | 367 | 7,23 | 18 000,000 | 18 196,814 | 0,02% | BH Bank |

| Désignation | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Compte tenu chez |
|--------------------------------|------------------|------|-----------------------|----------------------|---------|------------------------|
| CT230621/230622SFAX BEJAOUI | 365 | 7,25 | 151 000,000 | 151 191,956 | 0,14% | BH Bank |
| CT240221/230222ENNASR | 364 | 7,15 | 30 000,000 | 30 597,074 | 0,03% | BH Bank |
| CT240221/240222JARDINS DEL MEN | 365 | 7,15 | 30 000,000 | 30 597,074 | 0,03% | BH Bank |
| CT240221/240222LAOUINA | 365 | 7,15 | 35 000,000 | 35 696,586 | 0,03% | BH Bank |
| CT240221/240222MGHIRA | 365 | 7,15 | 33 000,000 | 33 656,782 | 0,03% | BH Bank |
| CT250121/250122ENNASR | 365 | 7,12 | 50 000,000 | 51 225,030 | 0,05% | BH Bank |
| CT250221/250222CHARGUIA 1 | 365 | 7,15 | 20 000,000 | 20 394,915 | 0,02% | BH Bank |
| CT250221/250222SFAX SIDI MANSO | 365 | 7,15 | 6 000,000 | 6 118,474 | 0,01% | BH Bank |
| CT260221/250222BARDO | 364 | 7,15 | 21 000,000 | 21 411,370 | 0,02% | BH Bank |
| CT260221/280222KHEIREDDINE | 367 | 7,23 | 19 000,000 | 19 376,356 | 0,02% | BH Bank |
| CT260321/250322CHARGUIA | 364 | 7,23 | 73 000,000 | 74 122,096 | 0,07% | BH Bank |
| CT260421/280422LES JARDINS MEN | 367 | 7,23 | 20 000,000 | 20 209,174 | 0,02% | BH Bank |
| CT010221/010222HAMAM SOUSSE | 365 | 7,15 | 11 000,000 | 11 258,575 | 0,01% | BH Bank |
| CT010221/010222HAMMAMET | 365 | 7,15 | 60 000,000 | 61 410,411 | 0,06% | BH Bank |
| CT010321/010322AVENUE DE CARTH | 365 | 7,23 | 14 000,000 | 14 270,659 | 0,01% | BH Bank |
| CT010321/010322LAOUINA | 365 | 7,23 | 25 000,000 | 25 483,321 | 0,02% | BH Bank |
| CT010421/010422INTERNATIONALE | 365 | 7,23 | 500 000,000 | 507 210,192 | 0,47% | BH Bank |
| CT010421/010422SAHLOUL | 365 | 7,23 | 34 000,000 | 34 490,293 | 0,03% | BH Bank |
| CT010421/010422SFAX SIDI MANS | 365 | 7,23 | 9 000,000 | 9 129,783 | 0,01% | BH Bank |
| CT010421/010422SFAX SIDI MANSO | 365 | 7,23 | 3 000,000 | 3 043,261 | 0,00% | BH Bank |
| CT020221/020222BARDO | 365 | 7,15 | 100 000,000 | 102 335,014 | 0,09% | BH Bank |
| CT020221/020222ENNASR | 365 | 7,15 | 27 000,000 | 27 630,454 | 0,03% | BH Bank |
| CT020321/020322ENNASR | 365 | 7,23 | 70 000,000 | 71 342,205 | 0,07% | BH Bank |
| CT020421/040422CHARGUIA | 367 | 7,23 | 25 000,000 | 25 356,548 | 0,02% | BH Bank |
| CT020421/040422LAOUINA | 367 | 7,23 | 183 000,000 | 185 609,931 | 0,17% | BH Bank |
| CT020421/040422SOUSSE RIADH | 367 | 7,23 | 350 000,000 | 354 991,671 | 0,33% | BH Bank |
| CT020421/040422YASMINET | 367 | 7,23 | 100 000,000 | 101 426,192 | 0,09% | BH Bank |
| CT020421/120721SFAX BEJAOUI | 101 | 7,23 | 263 000,000 | 266 750,884 | 0,25% | BH Bank |
| CT030221/030222SFAX SIDI MANSO | 365 | 7,15 | 20 000,000 | 20 463,869 | 0,02% | BH Bank |
| CT030521/030522CHARGUIA | 365 | 7,25 | 16 000,000 | 16 150,006 | 0,01% | BH Bank |
| CT030521/030522RADES | 365 | 7,25 | 8 000,000 | 8 075,002 | 0,01% | BH Bank |
| CT030521/030522SOUSSE HACHED | 365 | 7,25 | 82 000,000 | 82 768,778 | 0,08% | BH Bank |
| CT040121/040122SOUSSE HACHED | 365 | 7,12 | 20 000,000 | 20 555,555 | 0,02% | BH Bank |
| CT040221/040222MANOUBA | 365 | 7,15 | 20 000,000 | 20 460,734 | 0,02% | BH Bank |
| CT040321/040322SFAX BEJAOUI | 365 | 7,23 | 368 000,000 | 374 939,532 | 0,34% | BH Bank |
| CT050121/050122SOUSSE CORNICHE | 365 | 7,12 | 58 000,000 | 59 602,058 | 0,05% | BH Bank |
| CT050221/030222KELIBIA | 363 | 7,15 | 51 000,000 | 52 166,880 | 0,05% | BH Bank |
| CT050321/040322HAMMAMET | 364 | 7,23 | 50 000,000 | 50 934,948 | 0,05% | BH Bank |
| CT050321/070322LAOUINA | 367 | 7,23 | 37 000,000 | 37 691,862 | 0,03% | BH Bank |
| CT050421/050422ENNASR | 365 | 7,23 | 30 000,000 | 30 413,596 | 0,03% | BH Bank |
| CT050421/050422SOUKRA | 365 | 7,23 | 399 000,000 | 404 500,822 | 0,37% | BH Bank |
| CT050521/050522SOUSSE HACHE | 365 | 7,29 | 29 000,000 | 29 264,118 | 0,03% | BH Bank |
| CT050521/050522SOUSSE HACHED | 365 | 7,25 | 10 000,000 | 10 090,575 | 0,01% | BH Bank |
| CT060421/060422LAOUINA | 365 | 7,23 | 10 000,000 | 10 136,281 | 0,01% | BH Bank |

| Désignation | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Compte tenu chez |
|--------------------------------|---------------|------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------------|
| CT060521/060522CHARGUIA | 365 | 7,25 | 313 000,000 | 315 785,271 | 0,29% | BH Bank |
| CT060521/060522SOUSSE HACHED | 365 | 7,25 | 35 000,000 | 35 311,452 | 0,03% | BH Bank |
| CT070421/010422AVENUE DE CARTH | 359 | 7,23 | 39 000,000 | 39 525,314 | 0,04% | BH Bank |
| CT070421/010422CHARGUIA | 359 | 7,23 | 490 000,000 | 496 600,098 | 0,46% | BH Bank |
| CT070421/050422ENNASR | 363 | 7,23 | 51 000,000 | 51 686,949 | 0,05% | BH Bank |
| CT070421/070422CARNOY | 365 | 7,23 | 196 000,000 | 198 640,039 | 0,18% | BH Bank |
| CT070421/070422HAMMAMET | 365 | 7,23 | 20 000,000 | 20 269,392 | 0,02% | BH Bank |
| CT070421/070422KALAA SGHIRA | 365 | 7,23 | 599 000,000 | 607 068,284 | 0,56% | BH Bank |
| CT070421/070422SFAX BEJAOUI | 365 | 7,23 | 306 000,000 | 310 121,694 | 0,29% | BH Bank |
| CT070521/090522LES JARDINS MEN | 367 | 7,25 | 15 000,000 | 15 131,096 | 0,01% | BH Bank |
| CT080421/080422ENNASR | 365 | 7,23 | 119 000,000 | 120 584,024 | 0,11% | BH Bank |
| CT080621/080622BOUMHAL | 365 | 7,25 | 10 000,000 | 10 036,548 | 0,01% | BH Bank |
| CT080621/080622CUN | 365 | 7,25 | 20 000,000 | 20 073,096 | 0,02% | BH Bank |
| CT080621/080622SOUSSE HACHED | 365 | 7,25 | 11 000,000 | 11 040,202 | 0,01% | BH Bank |
| CT090221/070222MEGRINE | 363 | 7,15 | 50 000,000 | 51 112,658 | 0,05% | BH Bank |
| CT090321/090322EZZAHRA | 365 | 7,23 | 25 000,000 | 25 451,627 | 0,02% | BH Bank |
| CT090321/090322LAOUINA | 365 | 7,23 | 29 000,000 | 29 523,888 | 0,03% | BH Bank |
| CT100221/100222HAMMAMET | 365 | 7,15 | 456 000,000 | 466 075,976 | 0,43% | BH Bank |
| CT100221/100222MEGHIRA | 365 | 7,15 | 20 000,000 | 20 441,929 | 0,02% | BH Bank |
| CT100321/100322SOUSSE HACHED | 365 | 7,23 | 105 000,000 | 106 880,196 | 0,10% | BH Bank |
| CT100521/100522LAC2 | 365 | 7,25 | 400 000,000 | 403 305,206 | 0,37% | BH Bank |
| CT100521/100522SOUSSE RIADH | 365 | 7,25 | 63 000,000 | 63 520,570 | 0,06% | BH Bank |
| CT110221/110222AVENUE DE CARTH | 365 | 7,15 | 11 000,000 | 11 241,337 | 0,01% | BH Bank |
| CT110221/110222BOUMHAL | 365 | 7,15 | 3 000,000 | 3 065,819 | 0,00% | BH Bank |
| CT110221/110222MEGHIRA | 365 | 7,15 | 28 000,000 | 28 614,312 | 0,03% | BH Bank |
| CT110221/110222SIDI DAOUED | 365 | 7,15 | 169 000,000 | 172 707,814 | 0,16% | BH Bank |
| CT110321/110322HAMMAMET | 365 | 7,23 | 70 000,000 | 71 242,371 | 0,07% | BH Bank |
| CT110321/110322LAC2 | 365 | 7,23 | 63 000,000 | 64 118,134 | 0,06% | BH Bank |
| CT120321/140322LAOUINA | 367 | 7,23 | 140 000,000 | 142 462,558 | 0,13% | BH Bank |
| CT120421/120422CUN | 365 | 7,23 | 15 000,000 | 15 190,159 | 0,01% | BH Bank |
| CT130421/130422ENNASR | 365 | 7,23 | 30 000,000 | 30 375,564 | 0,03% | BH Bank |
| CT130421/130422MGHIRA | 365 | 7,23 | 26 000,000 | 26 325,489 | 0,02% | BH Bank |
| Total | | | 14 369 000,000 | 14 564 711,177 | 13,40% | |

(ii) Bons de Caisse

Le solde de ce poste s'élève à **5 619 571** dinars au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | Qté | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Emetteur |
|--------------------------------|-----|---------------|------|----------------------|----------------------|--------------|----------|
| BONS DE CAISSE | | | | 5 433 953,772 | 5 619 570,661 | 5,19% | |
| BC021220/021221LES JARDINS MEN | 12 | 365 | 6,81 | 11 387,922 | 11 741,753 | 0,01% | BH Bank |
| BC031120/031121KALAA SOGHRA | 229 | 365 | 6,81 | 217 319,521 | 224 999,836 | 0,21% | BH Bank |
| BC031220/031221KHEIREDDINE | 45 | 365 | 6,81 | 42 704,709 | 44 025,287 | 0,04% | BH Bank |

| Désignation | Qté | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Emetteur |
|--------------------------------|-----|---------------|------|--------------------|-------------------|---------|----------|
| BC041120/041121MANOUBA | 43 | 365 | 6,81 | 40 806,722 | 42 242,868 | 0,04% | BH Bank |
| BC041120/041121SOUSSE CORNICHE | 121 | 365 | 6,81 | 114 828,218 | 118 869,467 | 0,11% | BH Bank |
| BC041220/031221MANOUBA | 10 | 364 | 6,81 | 9 491,244 | 9 783,359 | 0,01% | BH Bank |
| BC041220/031221MRGHIRA | 20 | 364 | 6,81 | 18 982,488 | 19 566,719 | 0,02% | BH Bank |
| BC041220/031221SFAX SIDI MANSO | 17 | 364 | 6,81 | 16 135,115 | 16 631,711 | 0,02% | BH Bank |
| BC041220/031221YASMINET | 57 | 364 | 6,81 | 54 100,091 | 55 765,149 | 0,05% | BH Bank |
| BC051120/081121LAC2 | 300 | 368 | 6,81 | 284 580,373 | 294 552,849 | 0,27% | BH Bank |
| BC061020/051021MANOUBA | 50 | 364 | 6,81 | 47 456,220 | 49 329,113 | 0,05% | BH Bank |
| BC061020/061021SOUSSE HACHED | 24 | 365 | 6,81 | 22 775,845 | 23 674,677 | 0,02% | BH Bank |
| BC061120/081121KHEIREDDINE | 40 | 367 | 6,81 | 37 949,279 | 39 273,587 | 0,04% | BH Bank |
| BC071020/071021CHARGUIA | 20 | 365 | 6,81 | 18 979,871 | 19 726,102 | 0,02% | BH Bank |
| BC071020/071021SFAX SIDI MANSO | 7 | 365 | 6,81 | 6 642,955 | 6 904,136 | 0,01% | BH Bank |
| BC081020/081021KELIBIA | 130 | 365 | 6,81 | 123 369,160 | 128 201,498 | 0,12% | BH Bank |
| BC081220/081221CHARGUIA | 35 | 365 | 6,81 | 33 214,774 | 34 217,436 | 0,03% | BH Bank |
| BC081220/081221MGHIRA | 50 | 365 | 6,81 | 47 449,677 | 48 882,050 | 0,04% | BH Bank |
| BC081220/081221SFAX BEJAOUI | 70 | 365 | 6,81 | 66 429,548 | 68 434,870 | 0,06% | BH Bank |
| BC081220/081221SOUSSE JAWHARA | 38 | 365 | 6,81 | 36 061,754 | 37 150,358 | 0,03% | BH Bank |
| BC091020/041021ENASR | 216 | 360 | 6,81 | 205 124,029 | 213 129,952 | 0,20% | BH Bank |
| BC091020/041021ENNASR | 195 | 360 | 6,81 | 185 181,415 | 192 408,985 | 0,18% | BH Bank |
| BC091020/041021KELIBIA | 36 | 360 | 6,81 | 34 187,338 | 35 521,659 | 0,03% | BH Bank |
| BC091020/041021SOUSSE KHEZAMA | 32 | 360 | 6,81 | 30 388,745 | 31 574,807 | 0,03% | BH Bank |
| BC091120/091121CHARGUIA | 20 | 365 | 6,81 | 18 979,871 | 19 633,872 | 0,02% | BH Bank |
| BC091120/091121HAMMAMET | 67 | 365 | 6,81 | 63 582,567 | 65 773,469 | 0,06% | BH Bank |
| BC101020/160821ENNASR | 43 | 310 | 6,81 | 41 119,146 | 42 720,905 | 0,04% | BH Bank |
| BC101120/081121HAMAM SOUSSE | 44 | 363 | 6,81 | 41 767,233 | 43 200,387 | 0,04% | BH Bank |
| BC101120/101121ENNASR | 20 | 365 | 6,81 | 18 979,871 | 19 631,077 | 0,02% | BH Bank |
| BC101120/101121LAC1 | 15 | 365 | 6,81 | 14 234,903 | 14 723,307 | 0,01% | BH Bank |
| BC101120/101121SOUSSE HACHED | 96 | 365 | 6,81 | 91 103,380 | 94 229,168 | 0,09% | BH Bank |
| BC101220/101221HAMMAMET | 135 | 365 | 6,81 | 128 114,128 | 131 943,805 | 0,12% | BH Bank |
| BC101220/101221LAC1 | 31 | 365 | 6,81 | 29 418,800 | 30 298,207 | 0,03% | BH Bank |
| BC121020/121021HAMMAM SOUSSE | 93 | 365 | 6,81 | 88 256,399 | 91 661,395 | 0,08% | BH Bank |
| BC121020/121021HAMMAMET | 100 | 365 | 6,81 | 94 899,354 | 98 560,640 | 0,09% | BH Bank |
| BC121120/121121AVENUE DE CARTH | 7 | 365 | 6,81 | 6 642,955 | 6 868,921 | 0,01% | BH Bank |
| BC141220/141221HAMAM SOUSSE | 31 | 365 | 6,81 | 29 418,800 | 30 280,879 | 0,03% | BH Bank |
| BC151220/011121MANOUBA | 92 | 321 | 6,81 | 87 841,123 | 90 406,411 | 0,08% | BH Bank |
| BC151220/111021MAHDIA | 50 | 300 | 6,81 | 47 879,771 | 49 279,122 | 0,05% | BH Bank |
| BC151220/151221ENNASR | 148 | 365 | 6,81 | 140 451,044 | 144 546,094 | 0,13% | BH Bank |
| BC151220/151221HAMAM SOUSSE | 149 | 365 | 6,81 | 141 400,037 | 145 522,756 | 0,13% | BH Bank |
| BC151220/151221SFAX BEJAOUI | 256 | 365 | 6,81 | 242 942,346 | 250 025,676 | 0,23% | BH Bank |
| BC151220/221121LAC1 | 20 | 342 | 6,81 | 19 040,297 | 19 595,915 | 0,02% | BH Bank |
| BC151220/301121JARDIN DE CARTH | 70 | 350 | 6,81 | 66 567,284 | 68 509,220 | 0,06% | BH Bank |
| BC161020/111021MENZAH5 | 204 | 360 | 6,81 | 193 728,249 | 201 089,671 | 0,19% | BH Bank |
| BC161120/161121SOUSSE HACHED | 10 | 365 | 6,81 | 9 489,935 | 9 807,153 | 0,01% | BH Bank |

| Désignation | Qté | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2021 | % Actif | Emetteur |
|--------------------------------|-----|------------------|------|-----------------------|----------------------|--------------|----------|
| BC161220/161221HAMMAMET | 20 | 365 | 6,81 | 18 979,871 | 19 530,461 | 0,02% | BH Bank |
| BC161220/161221MEGHIRA | 20 | 365 | 6,81 | 18 979,871 | 19 530,461 | 0,02% | BH Bank |
| BC171220/171221ENNASR | 153 | 365 | 6,81 | 145 196,012 | 149 386,647 | 0,14% | BH Bank |
| BC181120/181121KHEIREDDINE | 15 | 365 | 6,81 | 14 234,903 | 14 706,538 | 0,01% | BH Bank |
| BC191020/181021AVENUE DE CARTH | 13 | 364 | 6,81 | 12 338,617 | 12 801,948 | 0,01% | BH Bank |
| BC191120/191121CENTRE URBAIN | 279 | 365 | 6,81 | 264 769,198 | 273 502,622 | 0,25% | BH Bank |
| BC201120/191121ENNASR | 27 | 364 | 6,81 | 25 626,359 | 26 467,903 | 0,02% | BH Bank |
| BC201120/191121MONASTIR1 | 48 | 364 | 6,81 | 45 557,971 | 47 054,049 | 0,04% | BH Bank |
| BC211020/211021CHARGUIA | 30 | 365 | 6,81 | 28 469,806 | 29 530,461 | 0,03% | BH Bank |
| BC211020/211021ENNASR1 | 96 | 365 | 6,81 | 91 103,380 | 94 497,476 | 0,09% | BH Bank |
| BC211020/211021MEGHIRA | 36 | 365 | 6,81 | 34 163,767 | 35 436,553 | 0,03% | BH Bank |
| BC221020/081021CUN | 99 | 351 | 6,81 | 94 132,141 | 97 627,015 | 0,09% | BH Bank |
| BC221020/221021BOUMHAL | 9 | 365 | 6,81 | 8 540,942 | 8 857,880 | 0,01% | BH Bank |
| BC231020/181021SOUSSE HACHED | 52 | 360 | 6,81 | 49 381,711 | 51 207,241 | 0,05% | BH Bank |
| BC231020/201021MENZAH5 | 173 | 362 | 6,81 | 164 243,821 | 170 315,095 | 0,16% | BH Bank |
| BC231020/211021MANOUBA | 52 | 363 | 6,81 | 49 361,276 | 51 185,849 | 0,05% | BH Bank |
| BC231020/221021ENNASR | 29 | 364 | 6,81 | 27 524,607 | 28 541,979 | 0,03% | BH Bank |
| BC231020/221021SFAX CHAKER | 56 | 364 | 6,81 | 53 150,966 | 55 115,547 | 0,05% | BH Bank |
| BC231120/231121ETTADHAMEN | 90 | 365 | 6,81 | 85 409,419 | 88 176,345 | 0,08% | BH Bank |
| BC261020/181021AVENUE DE CARTH | 12 | 357 | 6,81 | 11 400,500 | 11 816,959 | 0,01% | BH Bank |
| BC261020/191021SOUSSE HACHED | 70 | 358 | 6,81 | 66 493,735 | 68 922,656 | 0,06% | BH Bank |
| BC261120/261121SOUSSE HACHED | 53 | 365 | 6,81 | 50 296,658 | 51 903,851 | 0,05% | BH Bank |
| BC271020/121021MENCHI | 8 | 350 | 6,81 | 7 607,690 | 7 884,549 | 0,01% | BH Bank |
| BC271020/121021MENCHIA | 175 | 350 | 6,81 | 166 418,211 | 172 474,502 | 0,16% | BH Bank |
| BC271020/131021BEN AROUS | 65 | 351 | 6,81 | 61 803,931 | 64 053,017 | 0,06% | BH Bank |
| BC271020/131021SOUSSE HACHED | 21 | 351 | 6,81 | 19 967,424 | 20 694,052 | 0,02% | BH Bank |
| BC281020/131021LAOUINA | 10 | 350 | 6,81 | 9 509,612 | 9 854,285 | 0,01% | BH Bank |
| BC281020/181021GROMBALIA | 69 | 355 | 6,81 | 65 570,988 | 67 947,149 | 0,06% | BH Bank |
| BC281020/211021CUN | 15 | 358 | 6,81 | 14 248,657 | 14 764,943 | 0,01% | BH Bank |
| BC301120/301121ENNASR | 394 | 365 | 6,81 | 373 903,455 | 385 631,028 | 0,35% | BH Bank |
| BC301120/301121ETTADHAMEN | 36 | 365 | 6,81 | 34 163,767 | 35 235,322 | 0,03% | BH Bank |
| Total | | | | 5 433 953,772 | 5 619 570,661 | 5,19% | |

Le Conseil du Marché financier a considéré que les liquidités pouvant être détenues par un OPCVM sont celles détaillées au niveau du communiqué du CMF paru dans son bulletin n° 2007 du 13 janvier 2004, qui se limitent aux seuls dépôts à vue, dépôts à terme et disponibilités. Par conséquent, le Conseil du Marché financier a considéré que les placements en Bons de caisse ne sont pas autorisés par la réglementation en vigueur se rapportant aux OPCVM.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **807 573** Dinars pour la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021 contre **440 152** Dinars pour la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Du 01/04/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 31/12/2020 |
| Intérêts des comptes à terme* | 203 423 | 507 478 | 296 727 | 562 682 | 907 361 |
| Intérêts des bons de caisse* | 73 033 | 147 873 | 0 | 0 | 43 026 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 16 892 | 16 892 | 0 | 24 081 | 24 081 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 514 224 | 836 958 | 143 426 | 197 086 | 850 707 |
| Total | 807 573 | 1 509 201 | 440 152 | 783 848 | 1 825 174 |

(*) Les chiffres comparatifs se rapportant à l'exercice 2020 ont été retraités pour les besoins de comparaison.

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **100 085** Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Titres de créance échus | 100 085 | 50 105 | 100 085 |
| Total | 100 085 | 50 105 | 100 085 |

(*) Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « *SERVICOM 2016* », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 100.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2021, se détaillent comme suit :

| Libellé | 30/06/2021 | 30/06/2020 |
|--|-------------|------------|
| Capital au 1 er Janvier | | |
| Montant | 100 625 451 | 78 496 735 |
| Nombre de titres | 1 017 866 | 795 431 |
| Nombre d'actionnaires | 1 045 | 972 |
| Souscriptions réalisées | | |
| Montant (Nominal) | 50 588 300 | 43 826 900 |
| Régul. des sommes non distribuables | -598 869 | -555 971 |
| Nombre de titres émis | 505 883 | 438 269 |
| Rachats effectués | | |
| Montant (Nominal) | 45 759 500 | 35 354 900 |
| Régul. des sommes non distribuables | -543 927 | -445 253 |
| Nombre de titres rachetés | 457 595 | 353 549 |
| Autres effets sur le capital | | |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | -189 442 | 70 255 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres | 126 178 | 567 |
| Frais de négociation des titres | -1 259 | 0 |
| Capital au 30 Juin | | |
| Montant | 105 334 786 | 86 928 839 |
| Nombre de titres | 1 066 154 | 880 151 |
| Nombre d'actionnaires | 992 | 991 |

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **162 276** Dinars contre **103 978** Dinars au 30/06/2020 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 160 509 | 103 398 | 152 437 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 1 767 | 580 | 1 190 |
| Total | 162 276 | 103 978 | 153 627 |

3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **460 499** Dinars contre **6 22 107** Dinars au 30/06/2020 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence | 22 431 | 7 472 | 15 000 |
| Actionnaires dividendes à payer | 383 154 | 387 320 | 383 154 |
| Etat retenues à la source | 17 | 199 029 | 26 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 43 774 | 17 721 | 30 855 |
| Redevances CMF à payer | 9 151 | 7 467 | 9 456 |
| TCL à payer | 1 799 | 2 909 | 1 355 |
| Autres rémunérations | 173 | 189 | 176 |
| Total | 460 499 | 622 107 | 440 022 |

3-9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à **1 190** DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôts avec la BH BANK, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST sur la base d'un taux de 0,55% TTC de l'actif net quotidien applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45% TTC auparavant).

La charge de gestion pour la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021 s'élève à **160 800** Dinars contre **103 688** Dinars pour la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaille comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Du 01/04/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 31/12/2020 |
| Rémunération du gestionnaire | 160 510 | 311 860 | 103 398 | 203 404 | 470 786 |
| Rémunération du dépositaire | 290 | 577 | 290 | 580 | 1 190 |
| Total | 160 800 | 312 437 | 103 688 | 203 985 | 471 976 |

3-10 Autres charges

Ce poste enregistre principalement la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Directeur Général. Les autres charges s'élèvent à **43 185** Dinars pour la période allant du 01/04/2021 au 30/06/2021 contre **38 135** Dinars pour la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Du 01/04/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 Au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 Au 31/12/2020 |
| Redevances CMF | 29 184 | 56 702 | 22 977 | 45 201 | 97 617 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 496 | 12 920 | 6 496 | 12 964 | 26 125 |
| Jetons de présence | 3 736 | 7 431 | 3 736 | 7 472 | 15 000 |
| Rémunération du Directeur Général | 506 | 996 | 535 | 1 071 | 2 118 |
| Contribution sociale de solidarité | 0 | 200 | 0 | 200 | 200 |
| TCL | 3 248 | 8 469 | 4 390 | 9 155 | 14 577 |
| Autres charges | 15 | 17 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 43 185 | 86 735 | 38 135 | 76 063 | 155 636 |

SICAV OPPORTUNITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2021

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV OPPORTUNITY arrêtés au 30 Juin 2021 faisant apparaître un total bilan de 571 228,526 Dinars et un actif net de 557 037,772 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2021, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV OPPORTUNITY 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.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Au 30 Juin 2021, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis cette même date. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV.

Tunis, le 29 juillet 2021

Le Commissaire aux Comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

| BILANS COMPARES | | NOTE | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|----------------------------------|--|-------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 440 229,091 | 365 377,255 | 358 422,872 |
| AC1-A | ACTIONS ET DROITS RATTACHES | | 333 673,872 | 312 813,705 | 330 950,827 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 80 932,115 | 23 695,990 | 24 351,796 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (Titres OPCVM) | | 25 623,104 | 28 867,560 | 3 120,249 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 129 619,614 | 285 989,742 | 205 018,032 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 129 173,263 | 285 976,908 | 204 940,469 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 446,351 | 12,834 | 77,563 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 1 379,821 | 0,000 | 1 220,984 |
| TOTAL ACTIF | | | 571 228,526 | 651 366,997 | 564 661,888 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 1 064,079 | 1 089,646 | 1 073,682 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 13 126,675 | 13 616,098 | 16 373,112 |
| TOTAL PASSIF | | | PA 14 190,754 | 14 705,744 | 17 446,794 |
| ACTIF NET | | | 557 037,772 | 636 661,253 | 547 215,094 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 554 234,518 | 653 573,192 | 554 652,315 |
| CP2 | SOMMES CAPITALISABLES | CP2 | 2 803,254 | -16 911,939 | -7 437,221 |
| CP2-A | RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE | | 2 975,399 | -9 667,126 | -7 828,331 |
| CP2-B | REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE | | -172,145 | -1 440,389 | 391,110 |
| CP2-C | RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS | | 0,000 | -4 943,873 | 0,000 |
| CP2-D | REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS | | 0,000 | -860,551 | 0,000 |
| ACTIF NET | | | 557 037,772 | 636 661,253 | 547 215,094 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 571 228,526 | 651 366,997 | 564 661,888 |

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | Période du | Période du | Période du | Période du | Période du |
|--|--|------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | | | 01/04/2021 | 01/01/2021 | 01/04/2020 | 01/01/2020 | 01/01/2020 |
| | | | au | au | au | au | au |
| | | | 30/06/2021 | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 10 149,864 | 10 433,918 | 287,205 | 609,856 | 9 880,490 |
| PR1-A | REVENUS DES ACTIONS | | 9 793,125 | 9 793,125 | 0,000 | 0,000 | 8 689,900 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 356,739 | 640,793 | 287,205 | 609,856 | 1 190,590 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 2 846,373 | 5 689,452 | 2 458,202 | 4 668,731 | 10 491,529 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME | | 2 524,275 | 5 367,354 | 2 458,202 | 4 668,731 | 10 491,529 |
| PR2-B | REVENUS DES DEPOTS A TERME | | 322,098 | 322,098 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | | 12 996,237 | 16 123,370 | 2 745,407 | 5 278,587 | 20 372,019 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -2981,606 | -5 860,671 | -2 965,029 | -5 993,096 | -12 076,558 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 10 014,631 | 10 262,699 | -219,622 | -714,509 | 8 295,461 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -3 674,503 | -7 287,300 | -4 290,637 | -8 952,617 | -16 123,792 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 6 340,128 | 2 975,399 | -4 510,259 | -9 667,126 | -7 828,331 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -208,355 | -172,145 | -1 513,256 | -1 440,389 | 391,110 |
| SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE | | | 6 131,773 | 2 803,254 | -6 023,515 | -11 107,515 | -7 437,221 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 208,355 | 172,145 | 1 513,256 | 1 440,389 | -391,110 |
| PR4-B | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 2 416,151 | 6 292,334 | 20 054,588 | -33 230,116 | -26 144,079 |
| PR4-C | +/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES | | 11,601 | -2 145,538 | -3 521,947 | 8 216,540 | 9 256,540 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | | 0,000 | -94,164 | -249,982 | -1 845,682 | -2 440,669 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | | 8 767,880 | 7 028,031 | 11 772,400 | -36 526,384 | -27 156,539 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 30/06/2021**

| DESIGNATION | Période du | Période du | Période du | Période du | Période du | Période du |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 01/04/2021 | 01/01/2021 | 01/01/2021 | 01/04/2020 | 01/01/2020 | 01/01/2020 |
| | au 30/06/2021 | au 30/06/2021 | au 31/03/2021 | au 30/06/2020 | au 30/06/2020 | au 31/12/2020 |
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION | 8 767,880 | 7 028,031 | -1 739,849 | 11 772,400 | -36 526,384 | -27 156,539 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 6 340,128 | 2 975,399 | -3 364,729 | -4 510,259 | -9 667,126 | -7 828,331 |
| AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 2 416,151 | 6 292,334 | 3 876,183 | 20 054,588 | -33 230,116 | -26 144,079 |
| AN1-C +/-VAL REALISEE SUR CESSION DESTITRES | 11,601 | -2 145,538 | -2 157,139 | -3 521,947 | 8 216,540 | 9 256,540 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | 0,000 | -94,164 | -94,164 | -249,982 | -1 845,682 | -2 440,669 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 2 830,604 | 2 794,647 | -35,957 | 98 559,229 | 93 335,630 | -5 480,374 |
| SOUSCRIPTIONS | 452 369,204 | 956 478,767 | 504 109,563 | 663 655,785 | 1 094 981,169 | 2 500 489,952 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 422 900,000 | 902 600,000 | 479 700,000 | 653 300,000 | 1 040 900,000 | 2 393 400,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S) | 33 705,434 | 67 444,568 | 33 739,134 | 18 388,512 | 62 910,904 | 131 661,639 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S) | -5 658,742 | -12 077,516 | -6 418,774 | 629,074 | 1 002,300 | 2 304,647 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S) | 1 422,512 | -1 488,285 | -2 910,797 | -8 661,801 | -9 832,035 | -26 876,334 |
| RACHATS | -449 538,600 | -953 684,120 | -504 145,520 | -565 096,556 | -1 001 645,539 | -2 505 970,326 |
| AN3-F CAPITAL (RACHATS) | -420 000,000 | -899 700,000 | -479 700,000 | -558 600,000 | -950 700,000 | -2 393 100,000 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R) | -33 527,671 | -67 338,972 | -33 811,301 | -13 107,215 | -58 421,740 | -137 833,412 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R) | 5 619,938 | 12 038,712 | 6 418,774 | -537,886 | -915,445 | -2 304,358 |
| AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R) | -1 630,867 | 1 316,140 | 2 947,007 | 7 148,545 | 8 391,646 | 27 267,444 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 11 598,484 | 9 822,678 | -1 775,806 | 110 331,629 | 56 809,246 | -32 636,913 |
| AN4 ACTIF NET | | | | | | |
| AN3-A DEBUT DE PERIODE | 545 439,288 | 547 215,094 | 547 215,094 | 526 329,624 | 579 852,007 | 579 852,007 |
| AN3-B FIN DE PERIODE | 557 037,772 | 557 037,772 | 545 439,288 | 636 661,253 | 636 661,253 | 547 215,094 |
| AN5 NOMBRE D' ACTIONS | | | | | | |
| AN4-A DEBUT DE PERIODE | 5 185 | 5 185 | 5 185 | 5 137 | 5 182 | 5 182 |
| AN4-B FIN DE PERIODE | 5 214 | 5 214 | 5 185 | 6 084 | 6 084 | 5 185 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | | |
| A- DEBUT DE PERIODE | 105,196 | 105,538 | 105,538 | 102,459 | 111,897 | 111,897 |
| B- FIN DE PERIODE | 106,835 | 106,835 | 105,196 | 104,645 | 104,645 | 105,538 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 6,25% | 2,48% | -1,32% | 8,56% | -13,00% | -5,68% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2021 AU 30.06.2021

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV OPPORTUNITY » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 12 Mars 2001 et a été créée le 29 juin 2001.

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

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

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion de la SICAV OPPORTUNITY et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

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

3.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2021 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêt.

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

3.3 Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

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

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

est appropriée.

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 de différentes parties prenantes, les Bons de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor 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 Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société détient une ligne de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018. Elle est valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

3.4 Évaluation des autres placements :

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

3.5 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

| DESIGNATION DES TITRES | NBRE DE TITRES | COUT D'ACQUISITION | VALEUR AU 30/06/2021 | % de L'ACTIF NET |
|---|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| AC1-A Actions et droits rattachés | | 353 451,255 | 333 673,872 | 59,90 |
| ARTES | 1 360 | 5 576,000 | 7 210,720 | 1,29 |
| ASSAD | 1 000 | 6 382,000 | 4 004,000 | 0,72 |
| ATTIJARI BANK | 600 | 16 918,589 | 18 690,000 | 3,36 |
| BT | 1 247 | 8 469,672 | 7 732,647 | 1,39 |
| DELICE HOLDING | 1 400 | 21 022,888 | 20 615,000 | 3,70 |
| EURO-CYCLES | 495 | 9 353,160 | 14 361,435 | 2,58 |
| I.C.F | 110 | 12 937,962 | 7 957,620 | 1,43 |
| MAGASIN GENERAL | 150 | 5 143,767 | 2 700,000 | 0,48 |
| MONOPRIX | 700 | 6 775,880 | 3 920,000 | 0,70 |
| ONE TECH HOLDING | 2 550 | 34 909,638 | 30 543,900 | 5,48 |
| PGH | 2 050 | 23 446,625 | 25 223,200 | 4,53 |
| S.A.H TUNISIE | 2 800 | 32 081,583 | 34 031,200 | 6,11 |
| SOCIETE MEUBLE INTERIEUR | 1 600 | 4 870,348 | 4 496,000 | 0,81 |
| SFBT | 1 500 | 23 729,777 | 27 397,500 | 4,92 |
| SOTIPAPIER | 5 400 | 33 683,432 | 25 655,400 | 4,61 |
| SOTRAPIL | 715 | 9 743,032 | 9 259,250 | 1,66 |
| SOTUVER NG 2020 | 483 | 3 056,700 | 3 023,580 | 0,54 |
| SOTUVER | 2 390 | 15 260,706 | 15 652,110 | 2,81 |
| STAR | 100 | 10 800,000 | 12 000,000 | 2,15 |
| TELNET HOLDING | 480 | 4 411,614 | 4 054,560 | 0,73 |
| TPR | 6 000 | 26 099,764 | 26 172,000 | 4,70 |
| UIB | 1 000 | 22 592,816 | 16 400,000 | 2,94 |
| UNIMED | 1 750 | 16 185,302 | 12 573,750 | 2,26 |
| AC1-B Emprunts d'État | | 80 050,000 | 80 932,115 | 14,53 |
| BTA 6% AVRIL 2024 | 24 | 23 076,000 | 23 328,493 | 4,19 |
| BTA 6.5 % JUIN 2025 (1) | 61 | 56 974,000 | 57 093,518 | 10,25 |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2) | | | 510,104 | 0,09 |
| AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM) | | 25 583,325 | 25 623,104 | 4,60 |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | 184 | 25 583,325 | 25 623,104 | 4,60 |
| Total portefeuille titres | | 459 084,580 | 440 229,091 | 79,03 |

(1) La plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018 s'élève, au 30/06/2021, à -54,290 Dinars et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

(2) Ce montant s'élevant au 30/06/2021 à 510,104 Dinars correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 29/01/2018 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **10 149,864** dinars du 01.04.2021 au 30.06.2021, contre **287,205 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du 01/04/2021 au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 31/12/2020 |
|-----------------------------|--|--|--|--|--|
| Revenus des actions | 9 793,125 | 9 793,125 | 0,000 | 0,000 | 8 689,900 |
| Revenus des emprunts d'État | 356,739 | 640,793 | 287,205 | 609,856 | 1 190,590 |
| Total | 10 149,864 | 10 433,918 | 287,205 | 609,856 | 9 880,490 |

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A- Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **129 173,263 dinars** contre **285 976,908 dinars** au 30.06.2020 et se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au 30/06/2021 | Montant au 30/06/2020 | Montant au 31/12/2020 |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Bons de Trésors à Court Terme | 13 851,165 | 285 976,908 | 204 940,469 |
| Dépôt à terme | 115 322,098 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 129 173,263 | 285 976,908 | 204 940,469 |

AC2-A-1 Bons de Trésors à Court Terme :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **13 851,165 dinars** contre **285 976,908 dinars** au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| Désignation | Taux | Nombre | Coût d'acquisition | VALEUR AU 30/06/2021 | % Actif net |
|--------------------|------|--------|--------------------|----------------------|-------------|
| BTC 52S-17/08/2021 | 6,46 | 14 | 13 724,175 | 13 851,165 | 2,49 |
| Total | | | 13 724,175 | 13 851,165 | 2,49 |

AC2-A-2 Dépôt à terme :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **115 322,098 dinars** contre un solde nul au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| Désignation | Taux | Banque | Nombre | Coût d'acquisition | VALEUR AU 30/06/2021 | % Actif net |
|--------------------|------|--------|--------|--------------------|----------------------|--------------|
| DAT 92J-23/09/2021 | 7,25 | | 1 | 74 000,000 | 74 094,071 | 13,30 |
| DAT 92J-27/08/2021 | 7,25 | | 1 | 41 000,000 | 41 228,027 | 7,40 |
| Total | | | | 115 000,000 | 115 322,098 | 20,70 |

AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **446,351 dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2021 au 30.06.2021, à **2 846,373 dinars**, contre **2 458,202 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du 01/04/2021 au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 31/12/2020 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à court terme | 2 524,275 | 5 367,354 | 2 458,202 | 4 668,731 | 10 491,529 |
| Revenus des Dépôts à Terme | 322,098 | 322,098 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 2 846,373 | 5 689,452 | 2 458,202 | 4 668,731 | 10 491,529 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements du 01.04.2021 au 30.06.2021 s'élèvent, à **2 981,606 dinars**, contre **2 965,029 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020, et se détaillant ainsi :

| Charges de gestion des placements | Du 01/04/2021 au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 31/12/2020 |
|--|--|--|--|--|--|
| Rémunération du gestionnaire | 2 815,958 | 5 535,069 | 2 800,303 | 5 660,139 | 11 405,621 |
| Rémunération du dépositaire | 165,648 | 325,602 | 164,726 | 332,957 | 670,937 |
| Total | 2 981,606 | 5 860,671 | 2 965,029 | 5 993,096 | 12 076,558 |

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2021 au 30.06.2021 à **3 674,503 dinars**, contre **4 290,637 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| Autres Charges d'Exploitation | Du 01/04/2021 au 30/06/2021 | Du 01/01/2021 au 30/06/2021 | Du 01/04/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 30/06/2020 | Du 01/01/2020 au 31/12/2020 |
|--------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Redevance CMF | 139,184 | 273,582 | 138,408 | 279,756 | 563,732 |
| Impôts et Taxes | 26,177 | 33,995 | 6,863 | 13,195 | 46,584 |
| Rémunération CAC | 520,702 | 1 035,682 | 592,069 | 1 133,687 | 2 220,333 |
| Jetons de présence | 1 495,858 | 2 975,279 | 1 491,763 | 2 983,526 | 5 999,838 |
| Publicité et Publications | 1 241,513 | 2 469,383 | 1 812,328 | 4 044,635 | 6 287,831 |
| Charges Diverses | 251,069 | 499,379 | 249,206 | 497,818 | 1 005,474 |
| Total | 3 674,503 | 7 287,300 | 4 290,637 | 8 952,617 | 16 123,792 |

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021 à **1 379,821 Dinars** contre un solde **nul** au 30.06.2020 et s'analyse comme suit :

| Désignation | Montant au 30/06/2021 | Montant au 30/06/2020 | Montant au 31/12/2020 |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Dividendes à recevoir | 1 353,750 | 0,000 | 0,000 |
| Retenue à la source sur BTA | 26,071 | 0,000 | 0,000 |
| Sommes à l'encaissement | 0,000 | 0,000 | 1 220,984 |
| Total | 1 379,821 | 0,000 | 1 220,984 |

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021 à **14 190.754 Dinars** contre **14 705,744 Dinars** au 30.06.2020 et s'analyse comme suit :

| NOTE | PASSIF | Montant au 30/06/2021 | Montant au 30/06/2020 | Montant au 31/12/2020 |
|--------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 1 064,079 | 1 089,646 | 1 073,682 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 13 126,675 | 13 616,098 | 16 373,112 |
| Total | | 14 190,754 | 14 705,744 | 17 446,794 |

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2021 à **1 064,079 dinars** contre **1 089,646 dinars** au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| Opérateurs créditeurs | Montant au 30/06/2021 | Montant au 30/06/2020 | Montant au 31/12/2020 |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Gestionnaire | 952,057 | 1 029,112 | 1 014,033 |
| Dépositaire | 112,022 | 60,534 | 59,649 |
| Total | 1 064,079 | 1 089,646 | 1 073,682 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2021 à **13 126,675 dinars** contre **13 616,098 dinars** au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| Autres créditeurs divers | Montant au 30/06/2021 | Montant au 30/06/2020 | Montant au 31/12/2020 |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| État, impôts et taxes | 1 315,718 | 143,042 | 150,083 |
| Redevance CMF | 47,056 | 50,864 | 50,120 |
| Jetons de présence | 2 974,566 | 2 982,975 | 5 999,287 |
| Rémunération CAC | 1 056,433 | 1 240,905 | 2 327,551 |
| Diverses Publications | 6 280,781 | 4 340,422 | 6 171,829 |
| Autres Crédeurs divers | 1 452,121 | 1 438,697 | 952,742 |
| Sommes à régler sur achats de titres | 0,000 | 3 419,193 | 721,500 |
| Total | 13 126,675 | 13 616,098 | 16 373,112 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au **30.06.2021** se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2021 (en nominal)

| | | | |
|---|-----------------------|---|-------------|
| · | Montant | : | 518 500,000 |
| · | Nombre de titres | : | 5 185 |
| · | Nombre d'actionnaires | : | 12 |

Souscriptions réalisées (en nominal)

| | | | |
|---|-----------------------|---|-------------|
| · | Montant | : | 902 600,000 |
| · | Nombre de titres émis | : | 9 026 |

Rachats effectués (en nominal)

| | | | |
|---|---------------------------|---|-------------|
| · | Montant | : | 899 700,000 |
| · | Nombre de titres rachetés | : | 8 997 |

Capital au 30.06.2021 : 554 234,518

| | | | |
|---|---------------------------------|---|-------------------|
| · | Montant en nominal | : | 521 400,000 |
| · | Sommes non Capitalisables (1) : | | 39 811,270 |
| · | Sommes capitalisées (2) : | | -6 976,752 |
| · | Nombres de titres | : | 5 214 |
| · | Nombre d'actionnaires | : | 13 |

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **39 811,270** Dinars au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

| Rubriques | Montant au |
|--|-------------------|
| | 30.06.2021 |
| Sommes non capitalisables des exercices antérieurs | 35 653,042 |
| 1- Résultat non capitalisables de la période | 4 052,632 |
| § Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 6 292,334 |
| § +/- values réalisées sur cession de titres | -2 145,538 |
| § Frais de négociation de titres | -94,164 |
| 2- Régularisation des sommes non capitalisables | 105,596 |
| § Aux émissions | 67 444,568 |
| § Aux rachats | -67 338,972 |
| Total des sommes non capitalisables | 39 811,270 |

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30.06.2021 à **-6 976,752 Dinars** et se détaillant comme suit :

| | |
|--|-------------------|
| Sommes capitalisées des exercices antérieurs | 499,273 |
| Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*) | -7 437,221 |
| Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs | -38,804 |
| § Aux émissions | -12 077,516 |
| § Aux rachats | 12 038,712 |
| Total des sommes capitalisées | -6 976,752 |

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2020 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 28/04/2021 statuant sur les états financiers de l'exercice 2020 :

| | |
|--|-------------------|
| Résultat d'exploitation - Exercice 2020 | -7 828,331 |
| Régularisation du résultat capitalisable | 391,110 |
| Sommes capitalisées – Exercice 2020 | -7 437,221 |

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté ou diminué des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY ;

Le solde de ce poste au 30.06.2021 se détaille ainsi :

| Rubriques | 30/06/2021 |
|--|-------------------|
| Résultat capitalisable de la période | 2 975,399 |
| Régularisation du résultat capitalisable de la période | -172,145 |
| Sommes capitalisables | 2 803,254 |

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

| Rubriques | 30/06/2021 | 30/06/2020 |
|--|--------------|---------------|
| • Revenus des placements | 3,092 | 0,868 |
| • Charges de gestion des placements | -1,124 | -0,985 |
| • Revenus net des placements | 1,968 | -0,117 |
| • Autres charges d'exploitation | -1,398 | -1,472 |
| • Résultat d'exploitation | 0,571 | -1,589 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | -0,033 | -0,237 |
| Sommes capitalisables de la période | 0,538 | -1,826 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,033 | 0,237 |
| • Variation des +/- values potentielles/titres | 1,207 | -5,462 |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | -0,411 | 1,351 |
| • Frais de négociation de titres | -0,018 | -0,303 |
| Résultat net de la période | 1,348 | -6,004 |

5-2 Ratio de gestion des placements :

| Rubriques | 30/06/2021 | 30/06/2020 |
|--|--------------------|--------------------|
| Charges de gestion des placements / Actif net moyen | 1,062% | 1,065% |
| Autres charges d'exploitation / Actif net moyen | 1,321% | 1,591% |
| Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen | 0,539% | -1,718% |
| Actif net moyen | 551 730,664 | 562 571,134 |

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,7 % HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Etant précisé que les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,70% TTC à 1,70% HT** de l'actif net l'an.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV OPPORTUNITY.

La commission de distribution payée par SICAV OPPORTUNITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions, est prise en charge par le gestionnaire, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

5-4 Mode d'affectation des résultats

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Société d'Expertise Comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre

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

**MESSIEURS LES SOUSCRIPTEURS DU FONDS D'ESSAIMAGE
« FCPR-INTECH »**

I- Rapport sur l'audit des états financiers :

1- Opinion sans réserves :

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 52^{ème} Conseil d'Administration du 23 Octobre 2019, de la société « SAGES CAPITAL S.A », gestionnaire du Fonds d'Essaimage « FCPR-INTECH », nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds, qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif de 3.287.917 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 372.910 DT et une valeur liquidative de 105,460 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Fonds « FCPR-INTECH » au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et les variations de son actif net pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, conformément aux principes comptables 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 états financiers> du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et 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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

3- Observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Le fonds « FCPR-INTECH » porte sur un montant projeté de 50.000.000 DT qui a été souscrit à hauteur de 23.000.000 DT libéré à hauteur de 58,70% depuis la constitution.
- Le fonds « FCPR- INTECH » a pris en charges des dépenses supportées par le Gestionnaire en contre partie des frais, honoraires et commissions liés à sa constitution, son lancement, et son placement. Ces dépenses qui s'élevaient au départ à 10.000 DT conformément aux dispositions de l'article 9.2 du Règlement Intérieur du Fonds ont été imputées et réglées pour

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

S.A.R.L au capital de 85.000 DT

Siège Social : B5-1, Immeuble International City Center 3 ,1082, Tunis - Tunisie.
Rapport du Commissaire aux Comptes

Tel : +216 70 817 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/18

RC : B2440512004 - IF : 890638 I / A / M / 000

un montant forfaitaire de 20.000 DT conformément à la décision du comité de suivi et de stratégie du 14 Mai 2010, **alors que les amendements du Règlement Intérieur n'ont pas encore été opérés à la date d'arrêté de la situation financière.**

4- Rapport de Gestion:

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction de la société de gestion du fonds. 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 dans le rapport de gestion du gestionnaire (Rapport aux souscripteurs) par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du gestionnaire 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 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 de gestion du gestionnaire, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler A cet égard.

5- Responsabilités du gestionnaire :

Les organes de direction de la société de gestion du fonds **SAGES CAPITAL SA**, sont responsables de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 aux souscripteurs du fonds sur proposition du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la prorogation de la durée de vie du fonds et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'ils ont l'intention de liquider le fonds.

Il incombe à la société de gestion de communiquer les informations prévues par le règlement intérieur aux souscripteurs des fonds.

6- Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

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 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 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 **ISA**, 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Gérance, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Gérance 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 à la Gérance 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.

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.

Tunis, le 23 Août 2021
Khaled DRIRA



Audit Accounting & Assistance
B5-1 - Imm. International City Centre 3
1082 Tunis
MF: 890638 L
Tél.: 70 817 038 - Fax: 70 817 037

BILAN
 (exprimés en Dinars Tunisien)

| | Note | <u>Au 31/12/2020</u> | <u>Au 31/12/2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIFS | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | | 2 781 913 | 3 697 717 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 11 444 780 | 11 939 768 |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | -8 835 703 | -8 456 153 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 2 609 077 | 3 483 615 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 5-1-2 | 172 836 | 214 102 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 506 003 | 268 |
| a - Placements monétaires | 5-1-3 | 500 000 | 0 |
| b - Disponibilités | 5-1-4 | 6 003 | 268 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 0 |
| AC 4 - Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 3 287 917 | 3 697 985 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 5-1-5 | 597 799 | 405 907 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 5-1-6 | 264 546 | 271 138 |
| TOTAL PASSIF | | 862 345 | 677 045 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 5-1-7 | 4 821 389 | 5 043 847 |
| a - Capital | | 13 500 000 | 13 500 000 |
| b- Sommes non distribuables | | -8 678 611 | -8 456 153 |
| CP 2 - Résultats Reportés | | -2 395 817 | -2 022 907 |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs | | -2 022 907 | -1 624 789 |
| b- Résultats Reportés de l'exercice | | -372 910 | -398 118 |
| ACTIF NET | | 2 425 572 | 3 020 940 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 3 287 917 | 3 697 985 |

ETAT DE RESULTAT

(exprimés en Dinars Tunisien)

| | Note | Au 31/12/2020 | Au 31/12/2019 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i> | | 8 446 | 5 296 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5-2-1 | 8 446 | 5 296 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | 26 555 | 0 |
| Total des revenus des placements | | 35 001 | 5 296 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 5-2-2 | 394 969 | 396 312 |
| Revenu net des placements | | -359 968 | -391 016 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| CH 2 - Autres charges | 5-2-3 | 12 942 | 7 102 |
| Résultat d'exploitation | | -372 910 | -398 118 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -372 910 | -398 118 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | -379 550 | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 157 092 | 0 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice | | -595 368 | -398 118 |

*ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
 AU 31 DECEMBRE*

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|-----------------|-------------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | -595 368 | -1 128 518 |
| a - Résultat d'exploitation | -372 910 | -398 118 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -379 550 | -730 400 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 157 092 | 0 |
| d - Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b- Rachats | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -595 368 | -1 128 518 |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 3 020 940 | 4 149 458 |
| b - en fin d'exercice | 2 425 572 | 3 020 940 |
| AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts) | | |
| a - en début d'exercice | 23 000 | 23 000 |
| b - en fin d'exercice | 23 000 | 23 000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 105,460 | 131,345 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -19,71% | -27,20% |

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds « FCPR-INTECH » est un fond commun de placement collectif à risque, régi par la loi 2005-105 du 19 décembre 2005 telle que complétée et modifiée par les textes subséquents ainsi que par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a été levé en 2 Mars 2010 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Le fonds « FCPR-INTECH » a été agréé par le conseil du Marché Financier en date du 17 Février 2010, sous la dénomination de « FCPR – INDET » et a été autorisé de changé la dénomination à « FCPR-INTECH » suite à la décision du conseil du marché financier en date du 21 Avril 2010.

Le montant projeté du fonds a été fixé à 50.000.000 DT, divisé en 50.000 parts d'un montant nominal de 1.000 TND chacune.

Au 31 décembre 2020 le montant souscrit du fonds s'élève à 23.000.000 DT. Il a été souscrit comme suit:

| | |
|---|------------------|
| Groupe Chimique de Tunisie pour | 5.000 parts ; |
| Banque de l'Habitat pour | 3.000 parts ; |
| Banque de Tunisie et des Emirats pour | 500 parts ; |
| Arab Tunisian Bank pour | 2.000 parts; |
| Banque Internationale Arabe de Tunisie pour | 4.000 parts ; |
| Société Tunisienne des Banques pour | 4.000 parts ; |
| Banque Nationale Agricole pour | 4.000 parts ; et |
| STUSID Bank pour | 500 parts. |

Les libérations ont porté:

- pour la moitié des montants souscrits soit 11.500.000 DT à la constitution (Mars 2010),
- pour 625.000 DT en 2013, représentant la libération du troisième quart bénéficiant d'une part à l'Arab Tunisian Bank pour 500.000 DT et d'autre part à la Banque de Tunisie et des Emirats pour 125.000 DT.
- pour 125.000 DT en 2016, représentant la libération du troisième quart bénéficiant la STUSID Bank.
- pour 1.250.000 DT en 2019, représentant la libération du troisième quart bénéficiant au GCT.

Le capital libéré au 31 décembre 2020, s'élève à 13.500.000 DT, pouvant être présenté comme suit:

| Souscripteurs | Souscription | | Libérations | | | | | |
|--|-----------------|----------------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Nombre de parts | Pourcentage du fonds | Libérations initiales 2010 | Libérations 2013 | Libérations 2016 | Libérations 2019 | Libérations au 31/12/2019 | Pourcentage de libération |
| Groupe Chimique de Tunisie | 5 000 | 22% | 2 500 000 | 0 | 0 | 1 250 000 | 3 750 000 | 75% |
| Banque de l'Habitat | 3 000 | 13% | 1 500 000 | 0 | 0 | 0 | 1 500 000 | 50% |
| Banque de Tunisie et des Emirats | 500 | 2% | 250 000 | 125 000 | 0 | 0 | 375 000 | 75% |
| Arab Tunisian Bank | 2 000 | 9% | 1 000 000 | 500 000 | 0 | 0 | 1 500 000 | 75% |
| Banque Internationale Arabe de Tunisie | 4 000 | 17% | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 | 2 000 000 | 50% |
| Société Tunisienne des Banques | 4 000 | 17% | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 | 2 000 000 | 50% |
| Banque Nationale Agricole | 4 000 | 17% | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 | 2 000 000 | 50% |
| STUSID Bank | 500 | 2% | 250 000 | 0 | 125 000 | 0 | 375 000 | 75% |
| Total | 23 000 | 100% | 11 500 000 | 625 000 | 125 000 | 1 250 000 | 13 500 000 | |

La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds « **SAGES Capital S.A** », régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds « **FCPR-INTECH** » a pour objet d'investir dans la création essentiellement et le développement, de tout projet dédié aux investissements d'innovation et de développement technologique et notamment dans les investissements dans:

- les créneaux porteurs intégrant de nouveaux produits et les projets à haute valeur ajoutée et à contenu technologique élevé (aéronautique, mécanique de précision, mécatronique, plastique, textile technique etc.) ;
- les investissements à caractère technologique prioritaire « **I.T.P** » dans le cadre du programme de mise à niveau ;
- l'innovation et le développement technologique dans les secteurs jugés stratégiques ;
- les opérations visant la remontée de filière par l'intégration des fonctions de conception et de maîtrise de produits finis.

Le Fonds « **FCPR-INTECH** » peut aussi investir dans d'autres **FCPR** similaires gérés par d'autres gestionnaires de fonds.

Le fonds « **FCPR-INTECH** » a pour objet la participation pour le compte des porteurs de parts et en vue de leur rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises. Les fonds est, d'employer 65% au moins de leurs actifs, dans la souscription aux actions ou aux parts sociales nouvellement émises par :

- les entreprises implantées dans les zones de développement telles que fixées par les articles 23 et 34 du code d'incitation aux investissements,
- les projets réalisés dans le cadre de petites et moyennes entreprises, telles que définies par le code d'incitation aux investissements,
- les entreprises des nouveaux promoteurs, tels que définis par le code d'incitation aux investissements,
- les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques prévus par le code d'incitation aux investissements ou dans les activités bénéficiaires des interventions du régime d'incitation à l'innovation dans le domaine de la technologie de l'information,
- les entreprises bénéficiaires des avantages relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfices au titre des opérations de transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.
- les entreprises objet d'opérations de mise à niveau dans le cadre d'un programme de mise à niveau agréé par le comité de pilotage du programme de mise à niveau,
- les entreprises en difficultés économiques bénéficiaires des avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfices au titre de la transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.

(C) Rémunération du gestionnaire du fonds :

La gestion du fonds « **FCPR-INTECH** » a été confiée à la société « **SAGES Capital S.A** ». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 4.1.1.1 du règlement intérieur du **FCPR** comme suit :

FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE « FCPR - INTECH »

Montant Projeté: 50.000.000 TND

Etats financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2020

Etablis en Dinars Tunisiens (avec un arrondi pour les millimes)

| Total des Montants Libérés | Taux des FG HTVA des Montants Investis dans les Projets | Taux des FG HTVA des Montants investis dans les FCPRs similaires | Taux des FG HTVA des Montants non Investis dans les Projets et FCPRs similaires |
|--|---|--|---|
| Montants < 10 MDT | 3,00% | 2,00% | 1,00% |
| Si 10.000.000,001 DT< Montants < 20.000.000,000 DT | 2,65% | 1,75% | 0,80% |
| Si 20.000.000,001 DT< Montants < 30.000.000,001 DT | 2,20% | 1,50% | 0,60% |
| Si 30.000.000,001 DT< Montants < 40.000.000,001 DT | 1,85% | 1,25% | 0,40% |
| Si 40.000.000,001 DT< Montants < 50.000.000,001 DT | 1,50% | 1,00% | 0,25% |

(D) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds « **FCPR-INTECH** » a été confié à la Société Tunisienne des Banques « **STB** ». Sa rémunération est fixée à **0,1% HTVA de l'actif net du fonds** calculée en début de période et payables à terme échu sans que cette rémunération ne soit inférieure à **2.500 DTHTVA**.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Courant l'exercice 2020, le fonds « **FCPR-INTECH** » a procédé au:

- Provisionnement complémentaire de la participation SOMODIA à hauteur de 90750 DT ;
- Provisionnement complémentaire de la participation SANIFOOD CCA à hauteur de 300.000 DT;
- Provisionnement complémentaire de la participation PROTIMESS à hauteur de 57.600 DT;
- Provisionnement complémentaire de la participation LE RACCORDEMENT à hauteur de 179.300 DT ;
- Reprise sur provisionnement de la participation AURASOL à hauteur de 231.800 DT; et
- Reprise sur provisionnement de la participation VIAMOBILE à hauteur de 16.300 DT.

De plus la durée du fonds a été prorogée pour une période d'une année, arrivant à échéance le 21 Mars 2021, et ce conformément aux dispositions de l'article 7 du règlement intérieur et suite à la décision du comité stratégique réuni le 18 Février 2020

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « **FCPR-INTECH** », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ont été établis conformément au système comptable des entreprises, promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds « **FCPR-INTECH** » sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire :

Les états financiers du fonds « **FCPR-INTECH** » sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables :

Les principales méthodes comptables utilisées par le fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées ci-après.

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:

i- Prise en compte des placements:

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

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements:

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

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 pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêté des situations:

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « Sommes non distribuables ».

Elle apparait également comme composante du résultat net de l'exercice.

iiii 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.

iiiiii Règles de valorisation et de calcul de la valeur liquidative:

L'évaluation de l'actif du fonds se fait selon deux méthodes :

- pour les cinq premières années à partir de la date de la première souscription: adoption de la méthode du coût historique, sauf événement exceptionnel qui justifie le changement de cette méthode.
- Au-delà de cette période: adoption de la méthode de la valeur comptable nette.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers:

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2020 une valeur brute de 11.444.780 DT contre une valeur brute de 11.939.768 DT au 31 décembre 2019.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 8.835.703 DT au 31 décembre 2020 contre 8.456.153 DT au 31 décembre 2019, soit des valeurs comptables nettes respectives de 2.609.077 DT et de 3.483.615 DT, pouvant être détaillés comme suit:

| Libellé | Valeur Brute Au 31/12/2019 | Dépréciation | Valeur Nette Au 31/12/2020 | Valeur Nette au 31/12/2019 |
|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Société « MONAFIL » | 800 000 | <800 000> | 0 | 0 |
| Société « SODES » | 80 000 | <80 000> | 0 | 0 |
| Société « VIAMOBILE » | 499 980 | <483 680> | 16 300 | 0 |
| Société « E-SYNERGIE » | 105 000 | <105 000> | 0 | 0 |
| Société « EXCEL FISH CCA » | 800 000 | <800 000> | 0 | 0 |
| Société « EXCEL FISH » | 460 000 | <460 000> | 0 | 0 |
| Société « SANIFOOD » | 100 000 | <100 000> | 0 | 0 |
| Société « SANIFOOD CCA» | 300 000 | <300 000> | 0 | 300 000 |
| Société « SHAMS TECHNOLOGY » | 690 000 | <690 000> | 0 | 0 |
| Société « PROTIMESS » | 266 000 | <124 100> | 141 900 | 199 500 |
| Société « AURASOL» | 520 200 | <158 723> | 361 477 | 129 677 |
| Société « APTIV-IT » | 416 000 | <416 000> | 0 | 0 |
| Société « BEDIMED » | 360 000 | <360 000> | 0 | 0 |
| Société « ARCHIDOC » | 0 | 0 | 0 | 494 988 |
| Société « SOMODIA » | 535 000 | <492 000> | 43 000 | 133 750 |
| Société « LE RACCORDEMENT » | 551 600 | <317 200> | 234 400 | 413 700 |
| Société « FTF » | 600 000 | <600 000> | 0 | 0 |
| Société « SUD POTASSE » | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Société « BMI » | 849 000 | <849 000> | 0 | 0 |
| Société « ROYAL DRINKS » | 1 700 000 | <1 700 000> | 0 | 0 |
| Société « FERTIMED » | 812 000 | 0 | 812 000 | 812 000 |
| Total | 11 444 780 | <8 835 703> | 2 609 077 | 3 483 615 |

5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « FCPR-INTECH » accusent au 31 décembre 2020 un solde de 172.836 DT contre un solde de 214.102 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 1.654 actions SICAV L'EPARGNANT valorisées au cours de clôture de 104,496.

5-1-3- Placements monétaires :

Figurent sous cet intitulé, les placements monétaires effectués par le fonds qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 500.000 DT.

5-1-4- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, le solde des fonds disponibles au nom du fonds auprès de la Société Tunisienne des Banques et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 6.003 DT contre 268 DT au 31 décembre 2019.

5-1-5- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes du fonds envers le gestionnaire du fonds en l'occurrence la société « SAGES Capital S.A », le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds à hauteur de 588.673 DT à fin 2020 contre 394.490 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 8.533 DT à fin 2020 contre 11.085 DT à fin 2019, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 593 DT à fin 2020 contre 332 DT à fin 2019.

5-1-6- Autres créditeurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 6.898 DT au 31 décembre 2020 contre 13.172 DT au 31 décembre 2019, des dettes fiscales de 57.497 DT à fin 2020 contre 57.967 DT à fin 2019 et des avances reçues au titre de la sortie FERTIMED pour 200.000 DT à fin 2020 et à fin 2019.

5-1-7- Capital « Montant du Fonds »:

Le Fonds « FCPR-INTECH I » est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 10 ans.

La durée du fonds a été prorogée pour une période d'une année, arrivant à échéance le 21 Mars 2021, et ce conformément aux dispositions de l'article 7 du règlement intérieur et suite à la décision du comité stratégique réuni le 18 Février 2020

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit:

| Capital Initial | Montant Souscrit | Montant Libéré |
|--|---------------------|-------------------|
| Montant | 23 000 000 | 12 250 000 |
| Nombre de titres | 23 000 | 23 000 |
| Nombre des souscripteurs | 08 | 8 |
| Souscriptions réalisées en 2020 | | |
| Montant | 1 250 000 | 1 250 000 |
| Nombre de titres émis | 0 | 0 |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020 | 0 | 1 |
| Rachats effectués en 2020 | 0 | 0 |
| Montant | 0 | 0 |
| Nombre de titres rachetés 2020 | 0 | 0 |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020 | 0 | 0 |
| Autres mouvements en 2020 | 0 | 0 |
| Plus ou moins values potentielles sur titres | 0 | 0 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 |
| Capital au 31-12-2020 | | |
| Montant | 23 000 000 | 13 500 000 |
| Nombre de titres | 23 000 | 23 000 |
| Nombre des souscripteurs | 08 | 8 |

Les sommes non distribuables englobent la plus-value réalisée au titre de la cession de la participation « ARCHIDOC » pour un montant de 157.092 DT et les dépréciations au 31 décembre 2020 pour un montant de 8.835.703 DT, pouvant être détaillées comme suit :

- la société « **Excel FISCH** » à hauteur de 1.260.000 DT ;
- la société « **ROYAL DRINKS** » à hauteur de 1.700.000 DT ;
- la société « **MONAFIL** » à hauteur de 800.000 DT ;
- la société « **FTF** » à hauteur de 600.000 DT ;
- la société « **VIAMOBILE** » à hauteur de 483.680 DT ;
- la société « **APTIV IT** » à hauteur de 416.000 DT ;
- la société « **BEDIMED** » à hauteur de 360.000 DT ;
- la société « **BMI** » à hauteur de 849.000 DT ;
- la société « **E-Synergie** » à hauteur de 105.000 DT ;
- la société « **SHAMS TECHNOLOGY** » à hauteur de 690.000 DT ;
- la société « **PROTIMESS** » à hauteur de 124.100 DT ;
- la société « **SANIFOOD** » à hauteur de 400.000 DT ;
- la société « **SOMODIA** » à hauteur de 492.000 DT ;
- la société « **AURASOL** » à hauteur de 158.723 DT ;
- la société « **LE RACCORDEMENT** » à hauteur de 317.200 DT ; et
- la Société « **SODES** » à hauteur de 80.000 DT.

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus des placements SICAV s'élèvent au 31 décembre 2020 à 8.446 DT contre 5.296 DT au 31 décembre 2019.

5-2-2- Revenus des autres valeurs :

Les revenus des autres valeurs correspondent à la plus-value réalisée au titre de la cession de la participation dans le capital de la société « ARCHIDOC » pour un montant de 157.092 DT à fin 2020.

5-2-3- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent au 31 décembre 2020 à 394.969 DT contre 396.312 DT au 31 décembre 2019, se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 391 374 | 391 374 |
| La rémunération du dépositaire | 3 595 | 4 938 |

5-2-4- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, essentiellement, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat qui s'élèvent à 6.898 DT à fin 2020 contre 6.601 DT à fin 2019, les frais d'enregistrement à la BVMT pour 4.816 DT à fin 2020 ainsi que les frais de publicité et les droits revenant au CMF qui s'élève à 502 DT en 2020 contre 242 DT en 2019.

6- Les engagements de financement en cours :

Néant.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE L'OFFICE NATIONAL DE
L'ASSAINISSEMENT ARRETEE AU 31/12/2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020**



Société d'Expertise Comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre

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

**MESSIEURS LES SOUSCRIPTEURS DU FONDS D'ESSAIMAGE
« L'Office National de l'Assainissement »**

I- Rapport sur l'audit des états financiers:

1- Opinion sans réserves :

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55^{ème} Conseil d'Administration du 9 Octobre 2020, de la société « SAGES CAPITAL S.A », gestionnaire du **Fonds d'Essaimage « L'Office National de l'Assainissement »**, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds, qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net, pour l'exercice clos le 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 223.588 DT, y compris la perte de l'exercice qui s'élève à 39 DT et une valeur liquidative de 720,453 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage « L'Office National de l'Assainissement »** au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et les variations de son actif net pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, conformément aux principes comptables 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 états financiers> du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds 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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

3- Observation:

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les informations suivantes :

- Contrairement aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, le fonds d'Essaimage « **L'Office National de l'Assainissement** » qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;

- Les participations affectées sur le Fonds « **L'Office National de l'Assainissement** » accusent au 31 décembre 2010 (date limite des affectations), un solde de 70.000 DT soit 23,33% du montant nominal du fonds. Ces affectations ne sont pas conformes à la législation relative aux

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

S.A.R.L au capital de 85.000 DT

Rapport du Commissaire aux Comptes
Siège Social : B5-1, Immeuble International City Center 3, 1082, Tunis - Tunisie.
Tel : +216 70 817 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/16

BO : B2440512004 TEL : 800638114 / 811000

sociétés d'investissement à capital risque et aux fonds communs de placement à risque et extension de leur champ d'intervention.

4- Durée de vie du fonds:

Nous attirons l'attention sur le fait que la durée initiale du fonds était de 10 ans à compter de la date de signature du bulletin de souscription, soit en 21 décembre 2006 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur. Conformément aux dispositions de l'article 2 du règlement intérieur du fonds.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 22 novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société « SAGES CAPITAL S.A » et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises « BFPME » après accord du souscripteur la société « L'Office National de l'Assainissement », fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 20 Décembre 2021.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

5- Rapport de Gestion:

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction de la société de gestion du fonds. 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 dans le rapport de gestion du gestionnaire (Rapport aux souscripteurs) par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du gestionnaire 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 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 de gestion du gestionnaire, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler A cet égard.

6- Responsabilités du gestionnaire :

Les organes de direction de la société de gestion du fonds SAGES CAPITAL SA, sont responsables de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 aux souscripteurs du fonds sur proposition du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la prorogation de la durée de vie du fonds et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'ils ont l'intention de liquider le fonds.

Il incombe à la société de gestion de communiquer les informations prévues par le règlement intérieur aux souscripteurs des fonds.

7- Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

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 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 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 ISA, 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Gérance, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Gérance 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 à la Gérance 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.

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires:

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procéder 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.

Tunis, le 23 Août 2021

Khaled DRIRA

Audit Accounting & Assistance
BS-1 - Imm. International City Centre 3
1082 Tunis
MF: 890638 L
Tél. 70 817 038 - Fax: 70 817 037

BILAN
(exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Au 31/12/2020</u> | <u>Au 31/12/2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>ACTIFS</i> | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | | 19 541 | 228 630 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 40 000 | 40 000 |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | -40 000 | -32 100 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 0 | 7 900 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 5-1-2 | 19 541 | 220 730 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 204 048 | 193 |
| a - Placements monétaires | 5-1-3 | 201 526 | 0 |
| b - Disponibilités | 5-1-4 | 2 521 | 193 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 0 |
| AC 4 - Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 223 588 | 228 823 |
| <i>PASSIF</i> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 5-1-5 | 5 262 | 2 419 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 5-1-6 | 2 190 | 2 329 |
| TOTAL PASSIF | | 7 453 | 4 748 |
| <i>ACTIF NET</i> | | | |
| CP 1 - Capital | 5-1-7 | 260 000 | 267 900 |
| a - Capital | | 300 000 | 300 000 |
| b- Sommes non distribuables | | -40 000 | -32 100 |
| CP 2 - Résultats Reportés | | -43 864 | -43 825 |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs | | -43 825 | -43 254 |
| b- Résultats Reportés de l'exercice | | -39 | -572 |
| ACTIF NET | | 216 136 | 224 075 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 223 588 | 228 823 |

ETAT DE RESULTAT

(exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i> | | 2 526 | 12 851 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5-2-1 | 2 526 | 12 851 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | 10 862 | 3 |
| Total des revenus des placements | | 13 388 | 12 854 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 5-2-2 | 11 110 | 11 161 |
| Revenu net des placements | | 2 278 | 1 692 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| CH 2 - Autres charges | 5-2-3 | 2 317 | 2 264 |
| Résultat d'exploitation | | -39 | -572 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -39 | -572 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | -7 900 | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 0 | 0 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice | | -7 939 | -572 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
 AU 31 DECEMBRE**

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | -7 939 | -28 672 |
| a - Résultat d'exploitation | -39 | -572 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -7 900 | -28 100 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| d - Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b- Rachats | 0 | 0 |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -7 939 | -28 672 |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 224 075 | 252 746 |
| b - en fin d'exercice | 216 136 | 224 075 |
| AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts) | | |
| a - en début d'exercice | 300 | 300 |
| b - en fin d'exercice | 300 | 300 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 720,453 | 746,916 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -3,54% | -11,34% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds « **L'Office National de l'Assainissement** » est un fond commun de placement collectif. C'est un fonds d'essaimage régi par la loi 2005-56 du 15 Juin 2005 et ses textes d'application et par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a été levé le 21 décembre 2006 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 22 novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société « **SAGES CAPITAL S.A** » et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises « **BFPME** » après accord du souscripteur « **L'Office National de l'Assainissement** », fixant la durée du fonds à quinze année à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 20 Décembre 2021.

Le montant initial du fonds a été fixé à **300.000 DT**, divisé en **300 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

L'« **Office National de l'Assainissement** », est le promoteur, souscripteur unique, de ce fonds. La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds « **SAGES Capital S.A** », régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds « **L'Office National de l'Assainissement** » a pour objet le renforcement des fonds propres d'entreprises innovantes avant la phase de démarrage effectif. Il intervient essentiellement comme un encouragement ou une assistance accordé à des promoteurs issus du personnel du l'« **Office National de l'Assainissement** » ou venant de l'extérieur et retenu par la cellule d'Essaimage, pour les inciter à créer des entreprises indépendantes ou à poursuivre une activité qu'elle exerçait elle-même auparavant.

(c) Rémunération du gestionnaire du fonds:

La gestion du fonds « **L'Office National de l'Assainissement** » a été confiée à la société « **SAGES Capital S.A** ». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 10 du règlement intérieur du FCPR à **5% HTVA de la valeur initiale du fonds** et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

A compter du 21 décembre 2016 les frais de gestion ont été amendés à **3% HTVA de la valeur initiale du fonds**.

(d) Rémunération du dépositaire du fonds:

Le dépôt des actifs du fonds « **L'Office National de l'Assainissement** » a été confié à la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises « **BFPME** ». Sa rémunération est fixée à **0,15% HTVA de l'actif net du fonds** calculé en début de période et payables à terme échu.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Courant l'exercice 2020, il a été procédé au provisionnement du reliquat de la participation au capital de la société ECO2LAB pour un montant de 7.900 DT.

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « L'Office National de l'Assainissement », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ont été établis conformément au système comptable des entreprises, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le Fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds « L'Office National de l'Assainissement » sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire :

Les états financiers du fonds « L'Office National de l'Assainissement » sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables :

Les principales méthodes comptables utilisées par le Fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées ci-après.

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 :

i- Prise en compte des placements:

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

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements:

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

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 pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêté des situations:

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « Sommes non distribuables ».

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

iiii 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.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers:

5-1- Notes au bilan:

5-1-1- Actions, valeurs assimilés et droits rattachés :

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2020 une valeur brute de 40.000 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 40.000 DT au 31 décembre 2020 contre 32.100 DT au 31 décembre 2019 pouvant être détaillées comme suit:

| Libellé | Valeur Brute Au 31/12/2020 | Dépréciation | Valeur Nette Au 31/12/2020 | Valeur Nette Au 31/12/2019 |
|------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Société « ECO2LAB SA » | 40.000 | <40.000> | 0 | 7.900 |
| Total | 40.000 | <40.000> | 0 | 7.900 |

5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :

Les placements monétaires du fonds « L'Office National de l'Assainissement » accusent un solde de 19.541 DT au 31 décembre 2020 contre 220.730 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 187 actions SICAV Epargnant valorisées au cours de clôture de 104,496 DT.

5-1-3- Placements monétaires :

Figurent sous cet intitulé, les placements monétaires effectués par le fonds qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 201.526 DT (y compris des intérêts courus de 1.526 DT).

5-1-4- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, les disponibilités au nom du fonds, placées auprès de la Société Tunisienne des Banques et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 2.521 DT contre 193 DT au 31 décembre 2019.

5-1-5- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes du fonds envers le gestionnaire du fonds en l'occurrence la société « SAGES Capital S.A », le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds s'élèvent à hauteur de 2.430 DT à fin 2020 contre 6 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 2.608 DT à fin 2020 contre 2.209 DT à fin 2019, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 224 DT à fin 2020 contre 204 DT à fin 2019.

5-1-6- Autres créditeurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 1.921 DT à fin 2020 et à fin 2019 et les dettes fiscales qui s'élèvent à 269 à fin 2020 contre 408 DT à fin 2019.

5-1-7- Capital « Montant du Fonds »:

Le fonds « L'Office National de l'Assainissement » est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 15 ans (10 ans durée de vie initiale et amendement du règlement intérieur en 2016).

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit :

| | |
|--|---------|
| Capital Initial | |
| Montant | 300 000 |
| Nombre de titres | 300 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |
| Souscriptions réalisées 2020 | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres émis | 0 |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020 | 0 |
| Rachats effectués 2020 | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres rachetés 2020 | 0 |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020 | 0 |
| Autres mouvements 2020 | |
| Plus ou moins values potentielles sur titres | 0 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| Capital au 31-12-2020 | |
| Montant | 300 000 |
| Nombre de titres | 300 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée au 31 décembre 2020 pour 40.000 DT afférente à la participation au capital de la société « ECO2LAB SA ».

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus des placements SICAV s'élèvent au 31 décembre 2020 à 2.526 DT contre 12.851 DT au 31 décembre 2019.

5-2-2- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à fin 2020 à 11.110 DT contre 11.161 DT à fin 2019 et se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 10.710 | 10.710 |
| La rémunération du dépositaire | 400 | 451 |

5-2-3- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, essentiellement, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice 2020 ainsi que la charge afférente à la rémunération du CMF.

6- Les engagements de financement en cours :

Néant.

SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE L'OFFICE NATIONAL DES POSTES
ARRETEE AU 31/12/2020

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020



Société d'Expertise Comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre

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

MESSIEURS LES SOUSCRIPTEURS DU FONDS D'ESSAIMAGE
« Office National des Postes »

I- Rapport sur l'audit des états financiers:

1- Opinion sans réserves:

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55^{ème} Conseil d'Administration du 9 Octobre 2020, de la société « **SAGES CAPITAL S.A** », gestionnaire du **Fonds d'Essaimage « Office National des Postes**», nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds, **qui** comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif de 789 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 16.698 DT et une valeur liquidative Nulle.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage « Office National des Postes**» au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et les variations de son actif net pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, conformément aux principes comptables 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 états financiers> du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds 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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

3- Observation:

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les informations suivantes :

- Contrairement aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, le fonds d'Essaimage «**L'Office National des Postes**» qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;

- Les participations affectées sur le Fonds «**L'Office National des Postes**» accusent au 31 décembre 2010 (date limite des affectations), un solde de 239.000 DT soit 47,80% du montant nominal du fonds. Ces affectations ne sont pas conformes à la législation relative aux sociétés d'investissement à capital risque et aux fonds communs de placement à risque et extension de leur champ d'intervention.

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
S.A.R.L au capital de 85.000 DT

Rapport du Commissaire aux Comptes
Siège Social : B5-1, Immeuble International City Center 3 ,1082, Tunis - Tunisie.
Tel : +216 70 817 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/16

RC : B2440512004 - IF : 890638 L/A/M/000

4- Durée de vie du fonds:

Nous attirons l'attention sur le fait que la durée initiale du fonds était de 10 ans à compter de la date de signature du bulletin de souscription, soit en 28 Novembre 2006 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur, conformément aux dispositions de l'article 2 du règlement intérieur du fonds.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 21 décembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société « SAGES CAPITAL S.A » le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises « BFPME » et après accord du souscripteur « L'Office National des Postes », fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 27 Novembre 2021.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

5- Rapport de Gestion:

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction de la société de gestion du fonds. 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 dans le rapport de gestion du gestionnaire (Rapport aux souscripteurs) par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du gestionnaire 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 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 de gestion du gestionnaire, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler A cet égard.

6- Responsabilités du gestionnaire:

Les organes de direction de la société de gestion du fonds SAGES CAPITAL SA, sont responsables de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 aux souscripteurs du fonds sur proposition du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la prorogation de la durée de vie du fonds et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'ils ont l'intention de liquider le fonds.

Il incombe à la société de gestion de communiquer les informations prévues par le règlement intérieur aux souscripteurs des fonds.

7- Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers:

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 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 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 ISA, 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Gérance, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Gérance 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 à la Gérance 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.

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.

Tunis, le 23 Août 2021

Khaled DRIRA

Audit Accounting & Assistance
B5-1 - Imm. International City Centre 3
1082 Tunis
MF: 890638 L
Tél: 70 817 038 - Fax: 70 817 037

BILAN
 (exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Au 31/12/2020</u> | <u>Au 31/12/2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIFS | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | | 627 | 12 627 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 239 000 | 239 000 |
| Dépréciation actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | -239 000 | -239 000 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 0 | 0 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 5-1-2 | 627 | 12 627 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 162 | 198 |
| a - Placements monétaires | | 0 | 0 |
| b - Disponibilités | 5-1-3 | 162 | 198 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 0 |
| AC 4 - Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 789 | 12 825 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 5-1-4 | 5 084 | 1 644 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 5-1-5 | 3 716 | 2 493 |
| TOTAL PASSIF | | 8 799 | 4 137 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 5-1-6 | 261 000 | 261 000 |
| a - Capital | | 500 000 | 500 000 |
| b- Sommes non distribuables | | -239 000 | -239 000 |
| CP 2 - Résultats Reportés | | -269 010 | -252 312 |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs | | -252 312 | -235 968 |
| b- Résultats Reportés de l'exercice | | -16 698 | -16 344 |
| ACTIF NET | | -8 010 | 8 688 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 789 | 12 825 |

ETAT DE RESULTAT

(exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i> | | 345 | 1 215 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5-2-1 | 345 | 1 215 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | 0 | 3 |
| Total des revenus des placements | | 345 | 1 217 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 5-2-2 | 14 761 | 15 172 |
| Revenu net des placements | | -14 416 | -13 954 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| CH 2 - Autres charges | 5-2-3 | 2 282 | 2 390 |
| Résultat d'exploitation | | -16 698 | -16 344 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -16 698 | -16 344 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 0 | 0 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice | | -16 698 | -16 344 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31 DECEMBRE**

| | 2020 | 2019 |
|--|-----------------|----------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | -16 698 | -16 344 |
| a - Résultat d'exploitation | -16 698 | -16 344 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0 | 0 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| d - Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b- Rachats | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -16 698 | -16 344 |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 8 688 | 25 032 |
| b - en fin d'exercice | -8 010 | 8 688 |
| AN 5 - NOMBRE D'ACTIONES (ou de parts) | | |
| a - en début d'exercice | 500 | 500 |
| b - en fin d'exercice | 500 | 500 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 0,000 | 17,376 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -100,00% | -65,29% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds « L'Office National des Postes » est un fond commun de placement collectif. C'est un fonds d'essaimage régi par la loi 2005-56 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application et par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif. Le fonds a été levé le 28 novembre 2006 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 21 décembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société « SAGES CAPITAL S.A » et le souscripteur « L'Office National des Postes », fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 27 Novembre 2021.

Le montant initial du fonds a été fixé à **500.000 DT**, divisé en **500 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

L'Office National des Postes, est le promoteur, souscripteur unique, de ce fonds.

La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds « SAGES Capital S.A », régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds « L'Office National des Postes » a pour objet le renforcement des fonds propres d'entreprises innovantes avant la phase de démarrage effectif. Il intervient essentiellement comme un encouragement ou une assistance accordé à des promoteurs issus du personnel du la « L'Office National des Postes » ou venant de l'extérieur et retenu par la cellule d'Essaimage, pour les inciter à créer des entreprises indépendantes ou à poursuivre une activité qu'elle exerçait elle-même auparavant.

(c) Rémunération du gestionnaire du fonds :

La gestion du fonds « L'Office National des Postes » a été confiée à la société « SAGES Capital S.A ». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 10 du règlement intérieur du FCPR à **5% HTVA de la valeur initiale du fonds** et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

A compter du 28 novembre 2016 les frais de gestion ont été amendés à **3% TTC de la valeur initiale du fonds**.

(d) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds « L'Office National des Postes » a été confié à la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises « BFPME ». Sa rémunération est fixée à **0,15% HTVA de l'actif net du fonds** calculé en début de période et payables à terme échu.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Néant.

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « L'Office National des Postes », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ont été établis conformément au système comptable des entreprises, promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds « L'Office National des Postes » sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire

Les états financiers du fonds « L'Office National des Postes » sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées comme suit :

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 :

i- Prise en compte des placements

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

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

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 pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêt des situations :

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres, considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « Sommes non distribuables ».

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

iiii 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.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilés et droits rattachés

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 un total de 239.000 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 239.000 DT au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 pouvant être détaillés comme suit

| Libellé | Valeur Brute Au 31/12/2020 | Dépréciation | Valeur Nette Au 31/12/2020 | Valeur Nette au 31/12/2019 |
|---|-------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Société « CARTHAGE CALL CENTER » | 40.000 | <40.000> | 0 | 0 |
| Société « S.S.E.I.I.F » | 33.000 | <33.000> | 0 | 0 |
| Société « E-SYNERGIE » | 65.000 | <65.000> | 0 | 0 |
| Société « SEREP » | 26.000 | <26.000> | 0 | 0 |
| Société « FASTER LOGISTICS & SERVICES » | 75.000 | <75.000> | 0 | 0 |
| Total | 239.000 | <239.000> | 0 | 0 |

5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :

Les Obligations et valeurs assimilées du fonds « L'Office National des Postes » accusent un solde de 627 DT au 31 décembre 2020 contre 12.627 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, le solde des placements monétaires est constitué de 6 actions SICAV Epargnant valorisées au cours de clôture de 104,496 DT.

5-1-3- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, le solde des fonds disponibles au nom du fonds auprès de la Société Tunisienne des Banques et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 162 DT contre 198 DT au 31 décembre 2019.

5-1-4- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes du fonds envers le gestionnaire en l'occurrence la société « SAGES Capital S.A », le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds s'élèvent à 3.441 DT à fin 2020 contre 18 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à 1.440 DT à fin 2020 contre 1.424 DT à fin 2019 ainsi qu'envers le CMF à 203 DT à fin 2020 et à fin 2019.

5-1-4- Autres créditeurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 1.921 DT à fin 2020 et à fin 2019 ainsi que des dettes fiscales de 1.795 DT au 31 décembre 2020 contre 571 DT au 31 décembre 2019.

5-1-5- Capital « Montant du Fonds »:

Le fonds « L'Office National des Postes » est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 15 ans (10 ans durée de vie initiale et amendement du règlement intérieur en 2016).

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit:

| | |
|--|---------|
| <i>Capital Initial</i> | |
| Montant | 500 000 |
| Nombre de titres | 500 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |
| <i>Souscriptions réalisées 2020</i> | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres émis | 0 |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020 | 0 |
| <i>Rachats effectués 2020</i> | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres rachetés 2020 | 0 |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020 | 0 |
| <i>Autres mouvements 2020</i> | |
| Plus ou moins values potentielles sur titres | 0 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| <i>Capital au 31-12-2020</i> | |
| Montant | 500 000 |
| Nombre de titres | 500 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée.

Elles accusent un total de 239.000 DT au 31 décembre 2020 et peuvent être détaillées comme suit:

- la société « **CARTHAGE CALL CENTER** » à hauteur de 40.000 DT,
- la société « **S.S.E.I.I.F** » à hauteur de 33.000 DT,
- la société « **E-SYNERGIE** » à hauteur de 65.000 DT;
- la société « **SEREP** » à hauteur de 26.000 DT; et
- la société « **FASTER LOGISTICS & SERVICES** » à hauteur de 75.000 DT.

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus des placements SICAV s'élèvent à 345 DT au 31 décembre 2020 contre 1.215 DT au 31 décembre 2019.

5-2-2- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à fin 2020 à 14.761 DT contre 15.172 DT à fin 2019 et se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 14 746 | 15 127 |
| La rémunération du dépositaire | 15 | 45 |

5-2-3- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, essentiellement, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice 2020 ainsi que la charge afférente à la rémunération du CMF.

6- Les engagements de financement en cours :

Néant.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE SOCIETE NATIONALE DE CELLULOSE ET
DE PAPIER ALPFA
ARRETEE AU 31/12/2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020**



Audit Accountant **SOCIÉTÉ D'EXPERTISE COMPTABLE** Ordre

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE

CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

**MESSIEURS LES SOUSCRIPTEURS DU FONDS D'ESSAIMAGE
« Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA »**

I- Rapport sur l'audit des états financiers:

1- Opinion sans réserves:

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55^{ème} Conseil d'Administration du 9 Octobre 2020, de la société « **SAGES CAPITAL S.A** », gestionnaire du **Fonds d'Essaimage « Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA »**, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds, **qui** comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif de 7.863 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 7.626 DT et une valeur liquidative de 38,292 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage « Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA »** au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et les variations de son actif net pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, conformément aux principes comptables 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 états financiers> du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds 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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

3- Observation:

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les informations suivantes :

- Contrairement aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, le fonds d'Essaimage « **Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA** » qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;

- Les participations affectées sur le Fonds « **Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA** » accusent au 31 décembre 2010 (date limite des affectations), un solde de 15.000 DT soit 15% du montant nominal du fonds. Ces affectations ne sont pas conformes à la législation relative aux sociétés d'investissement à capital risque et aux fonds communs de placement à risque et extension de leur champ d'intervention.

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
S.A.R.L au capital de 85.000 DT

Rapport du Commissaire aux Comptes **Siège Social : B5-1, Immeuble International City Center 3 ,1082, Tunis - Tunisie.**
Tel : +216 70 817 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/16

RC : B2440512004 - IF : 890638 L/A/M/000

4- Durée de vie du fonds:

Nous attirons l'attention sur le fait que la durée initiale du fonds était de 10 ans à compter de la date de signature du bulletin de souscription, soit en 28 Novembre 2006 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur et ce conformément aux dispositions de l'article 2 du règlement intérieur du fonds.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement intérieur en date du 22 Novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société « SAGES CAPITAL S.A » et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises « BFPME » après accord du souscripteur « L'Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA », fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 28 Novembre 2021.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

5- Rapport de Gestion:

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction de la société de gestion du fonds. 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 dans le rapport de gestion du gestionnaire (Rapport aux souscripteurs) par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du gestionnaire 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 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 de gestion du gestionnaire, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler A cet égard.

6- Responsabilités du gestionnaire:

Les organes de direction de la société de gestion du fonds SAGES CAPITAL SA, sont responsables de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 aux souscripteurs du fonds sur proposition du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la prorogation de la durée de vie du fonds et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'ils ont l'intention de liquider le fonds.

Il incombe à la société de gestion de communiquer les informations prévues par le règlement intérieur aux souscripteurs des fonds.

7- Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers:

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 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 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 **ISA**, 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Gérance, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Gérance 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 à la Gérance 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.

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.

Tunis, le 23 Août 2021
Khaled DRIRA

Audit Accounting & Assistance
B5-1- Imm. International City Centre 3
2082 Tunis
MF: 890638 L
Tél.: 70 817 038 - Fax: 70 817 037

BILAN
 (exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Au 31/12/2020</u> | <u>Au 31/12/2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIFS | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | | 6 351 | 14 010 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 15 000 | 15 000 |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | -15 000 | -15 000 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 0 | 0 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 5-1-2 | 6 351 | 14 010 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 1 512 | 185 |
| a - Placements monétaires | | 0 | 0 |
| b - Disponibilités | 5-1-3 | 1 512 | 185 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 0 |
| AC 4 - Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 7 863 | 14 195 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 5-1-4 | 2 113 | 593 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 5-1-5 | 1 921 | 2 146 |
| TOTAL PASSIF | | 4 034 | 2 739 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 5-1-6 | 85 000 | 85 000 |
| a - Capital | | 100 000 | 100 000 |
| b- Sommes non distribuables | | -15 000 | -15 000 |
| CP 2 - Résultats Reportés | | -81 171 | -73 545 |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs | | -73 545 | -66 393 |
| b- Résultats Reportés de l'exercice | | -7 626 | -7 152 |
| ACTIF NET | | 3 829 | 11 455 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 7 863 | 14 195 |

ETAT DE RESULTAT

(exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i> | | 606 | 1 089 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5-2-1 | 606 | 1 089 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | 1 | 3 |
| Total des revenus des placements | | 607 | 1 092 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 5-2-2 | 5 970 | 5 983 |
| Revenu net des placements | | -5 364 | -4 891 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| CH 2 - Autres charges | 5-2-3 | 2 262 | 2 261 |
| Résultat d'exploitation | | -7 626 | -7 152 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -7 626 | -7 152 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 0 | 0 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice | | -7 626 | -7 152 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
 AU 31 DECEMBRE**

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | -7 626 | -7 152 |
| a - Résultat d'exploitation | -7 626 | -7 152 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0 | 0 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| d - Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b- Rachats | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -7 626 | -7 152 |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 11 455 | 18 607 |
| b - en fin d'exercice | 3 829 | 11 455 |
| AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS (ou de parts) | | |
| a - en début d'exercice | 100 | 100 |
| b - en fin d'exercice | 100 | 100 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 38,292 | 114,552 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -66,57% | -38,44% |

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**» est un fond commun de placement collectif. C'est un fonds d'essaimage régi par la loi 2005-56 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application et par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a été levé le 14 novembre 2006 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement intérieur en date du 22 Novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société «**SAGES CAPITAL S.A**» et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «**BFPME**» après accord du souscripteur la «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**», fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 28 Novembre 2021.

Le montant initial du fonds a été fixé à **100.000 DT**, divisé en **100 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

La «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**», est le promoteur et le souscripteur unique de ce fonds.

La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds «**SAGES Capital S.A**», régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**» a pour objet le renforcement des fonds propres d'entreprises innovantes avant la phase de démarrage effectif. Il intervient essentiellement comme un encouragement ou une assistance accordé à des promoteurs issus du personnel de la «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**» ou venant de l'extérieur et retenu par la cellule d'Essaimage, pour les inciter à créer des entreprises indépendantes ou à poursuivre une activité qu'elle exerçait elle-même auparavant.

(c) Rémunération du gestionnaire du fonds :

La gestion du fonds «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**» a été confiée à la société «**SAGES Capital S.A**». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 10 du règlement intérieur du FCPR à **5% HTVA de la valeur initiale du fonds** et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

(d) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**» a été confié à la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «**BFPME**». Sa rémunération est fixée à **0,15% HTVA de l'actif net du fonds** calculé en début de période et payables à terme échu.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Néant.

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**», arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ont été établis conformément au système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le Fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**» sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire

Les états financiers du fonds «**Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA**» sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le Fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées comme suit :

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 :

i- Prise en compte des placements

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

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

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 pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « Sommes non distribuables ».

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

iiii 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.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilés et droits rattachés

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2020 et 2019 une valeur brute de 15.000 DT afférente à la prise d'une participation au capital de la société « SIMCO SA ».

Les dépréciations potentielles au titre de cette participation ont porté sur le montant total soit 15.000 DT.

5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA » accusent au 31 décembre 2020 un solde de 6.351 DT contre un solde de 14.010 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 19 actions SICAV TRESOR valorisées au cours de clôture de 103,279 DT et de 42 actions SICAV Epargnant valorisées au cours de clôture de 104,496 DT.

5-1-3- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, le solde des fonds disponibles au nom du fonds auprès de la Société Tunisienne des Banques et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 1.512 DT contre 185 DT au 31 décembre 2019.

5-1-4- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes envers le gestionnaire du fonds en l'occurrence la société « SAGES Capital S.A », le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds s'élèvent à hauteur de 1.514 DT à fin 2020 contre 16 DT à fin, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 397 DT à fin 2020 contre 377 DT à fin 2019 ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 202 DT à fin 2020 et à fin 2019.

5-1-5- Autres créiteurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 1.921 DT au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 et des dettes fiscales de 225 DT au 31 décembre 2019.

5-1-6- Capital « Montant du Fonds »:

Le Fonds «Société Nationale de Cellulose et de Papier ALFA» est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 15 ans (10 ans durée de vie initiale et amendement du règlement intérieur en 2016).

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit :

| | |
|--|---------|
| <i>Capital Initial</i> | |
| Montant | 100 000 |
| Nombre de titres | 100 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |
| <i>Souscriptions réalisées en 2020</i> | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres émis | 0 |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020 | 0 |
| <i>Rachats effectués en 2020</i> | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres rachetés 2020 | 0 |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020 | 0 |
| <i>Autres mouvements en 2020</i> | |
| Plus ou moins values potentielles sur titres | 0 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| <i>Capital au 31-12-2020</i> | |
| Montant | 100 000 |
| Nombre de titres | 100 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée au 31 décembre 2020 pour 15.000 DT afférente à la participation dans le capital de la société « SIMCO SA ».

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus des placements SICAV s'élèvent courant l'exercice 2020 à 606 DT contre 1.089 DT courant 2019.

5-2-2- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent en 2020 à 5.970 DT contre 5.983 DT en 2019 et se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 5 950 | 5 950 |
| La rémunération du dépositaire | 20 | 33 |

5-2-3- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, essentiellement, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice 2020 ainsi que la charge afférente à la rémunération du CMF.

6- Les engagements de financement en cours :

| Nom Promoteur | Projet | Cout | Ticket SAGES | Date PV CI |
|----------------|--------------------------------------|---------|--------------|------------------|
| Taoufik SAOUDI | transformation de papier (découpage) | 493 000 | 15 000 | <u>3-déc.-08</u> |

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE SOCIETE NATIONALE D'EXPLOITATION
ET DE DISTRIBUTION DES EAUX - SONEDE
ARRETEE AU 31/12/2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020**



Société d'Expertise Comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre

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

**MESSIEURS LES SOUSCRIPTEURS DU FONDS D'ESSAIMAGE
«Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux»**

I- Rapport sur l'audit des états financiers:

1- Opinion sans réserves:

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55^{ème} Conseil d'Administration du 9 Octobre 2020, de la société «SAGES CAPITAL S.A», gestionnaire du **Fonds d'Essaimage «Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux»**, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds, **qui** comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif de 10.800 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 16.444 DT et une valeur liquidative Nulle.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage « Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux »** au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et les variations de son actif net pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, conformément aux principes comptables 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 états financiers> du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds 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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

3- Observation:

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les informations suivantes :

- Contrairement aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, le fonds d'Essaimage «**Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux**» qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;
- Les liquidités et équivalents de liquidités ainsi que les placements très liquides, qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à <296 DT>, ne permettent pas au fonds de faire face à ses engagements financiers vis-à-vis du gestionnaire du fonds, de la banque dépositaire ainsi que des honoraires du commissaire aux comptes.

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
S.A.R.L au capital de 85.000 DT

Siège Social : B5-1, Immeuble International City Center 3 ,1082, Tunis - Tunisie.
Rapport du Commissaire aux Comptes
Tel : +216 70 817 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/16

RC : B2440512004 - IF : 890638 I /A/M/000

4- Durée de vie du fonds:

Nous attirons l'attention sur le fait que la durée initiale du fonds était de 10 ans à compter de la date de signature du bulletin de souscription, soit en 28 Novembre 2006 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur, conformément aux dispositions de l'article 2 du règlement intérieur du fonds.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 22 Novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société «SAGES CAPITAL S.A» et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «BFPME» après accord du souscripteur la «Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux», fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 30 Novembre 2021.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

5- Rapport de Gestion:

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction de la société de gestion du fonds. 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 dans le rapport de gestion du gestionnaire (Rapport aux souscripteurs) par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du gestionnaire 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 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 de gestion du gestionnaire, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

6- Responsabilités du gestionnaire:

Les organes de direction de la société de gestion du fonds SAGES CAPITAL SA, sont responsables de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 aux souscripteurs du fonds sur proposition du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la prorogation de la durée de vie du fonds et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'ils ont l'intention de liquider le fonds.

Il incombe à la société de gestion de communiquer les informations prévues par le règlement intérieur aux souscripteurs des fonds.

7- Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers:

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 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 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 **ISA**, 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Gérance, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Gérance 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 à la Gérance 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.

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.

Tunis, le 23 Août 2021
Khaled DRIRA

Audit Accounting & Assistance
BS-1 - Imm. International City Centre 3
1082 Tunis
MF: 890638 L
Tél: 70 817 038 - Fax: 70 817 037

BILAN
 (exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | Au 31/12/2020 | Au 31/12/2019 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| <i>ACTIFS</i> | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | | 10 800 | 10 800 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 461 735 | 461 735 |
| Dépréciation actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | -450 935 | -450 935 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 10 800 | 10 800 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 0 | 0 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 0 | 0 |
| a - Placements monétaires | | 0 | 0 |
| b - Disponibilités | | 0 | 0 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 0 |
| AC 4 - Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 10 800 | 10 800 |
| <i>PASSIF</i> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 5-1-2 | 218 128 | 203 647 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 5-1-3 | 17 417 | 15 453 |
| TOTAL PASSIF | | 235 545 | 219 100 |
| <i>ACTIF NET</i> | | | |
| CP 1 - Capital | 5-1-4 | 149 065 | 149 065 |
| a - Capital | | 600 000 | 600 000 |
| b - Sommes non distribuables | | -450 935 | -450 935 |
| CP 2 - Résultats Reportés | | -373 810 | -357 365 |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs | | -357 365 | -340 929 |
| b - Résultats Reportés de l'exercice | | -16 444 | -16 436 |
| ACTIF NET | | -224 745 | -208 300 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 10 800 | 10 800 |

ETAT DE RESULTAT
 (exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i> | | 0 | 0 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 0 | 0 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | 0 | 0 |
| <i>Total des revenus des placements</i> | | 0 | 0 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 5-2-1 | 14 280 | 14 280 |
| <i>Revenu net des placements</i> | | -14 280 | -14 280 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| <i>CH 2 - Autres charges</i> | 5-2-2 | 2 164 | 2 156 |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | | -16 444 | -16 436 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i> | | -16 444 | -16 436 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 0 | 0 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | | -16 444 | -16 436 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
 POUR LES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE**

| | 2020 | 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | -16 444 | -16 436 |
| a - Résultat d'exploitation | -16 444 | -16 436 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0 | 0 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| d - Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b- Rachats | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -16 444 | -16 436 |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | -208 300 | -191 864 |
| b - en fin d'exercice | -224 745 | -208 300 |
| AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts) | | |
| a - en début d'exercice | 600 | 600 |
| b - en fin d'exercice | 600 | 600 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 0,000 | 0,000 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -100,00% | -100,00% |

Notes aux états financiers

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds «**Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux**» est un fond commun de placement collectif. C'est un fonds d'essaimage régi par la loi 2005-56 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application et par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a été levé le 28 Novembre 2006 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 22 Novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société «**SAGES CAPITAL S.A**» et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «**BFPME**» après accord du souscripteur la société «**Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux**», fixant la durée du fonds à quinze année à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 30 Novembre 2021.

Le montant initial du fonds a été fixé à **600.000 DT**, divisé en **600 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

La Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux, est le promoteur, souscripteur unique, de ce fonds.

La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds «**SAGES Capital S.A**», régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

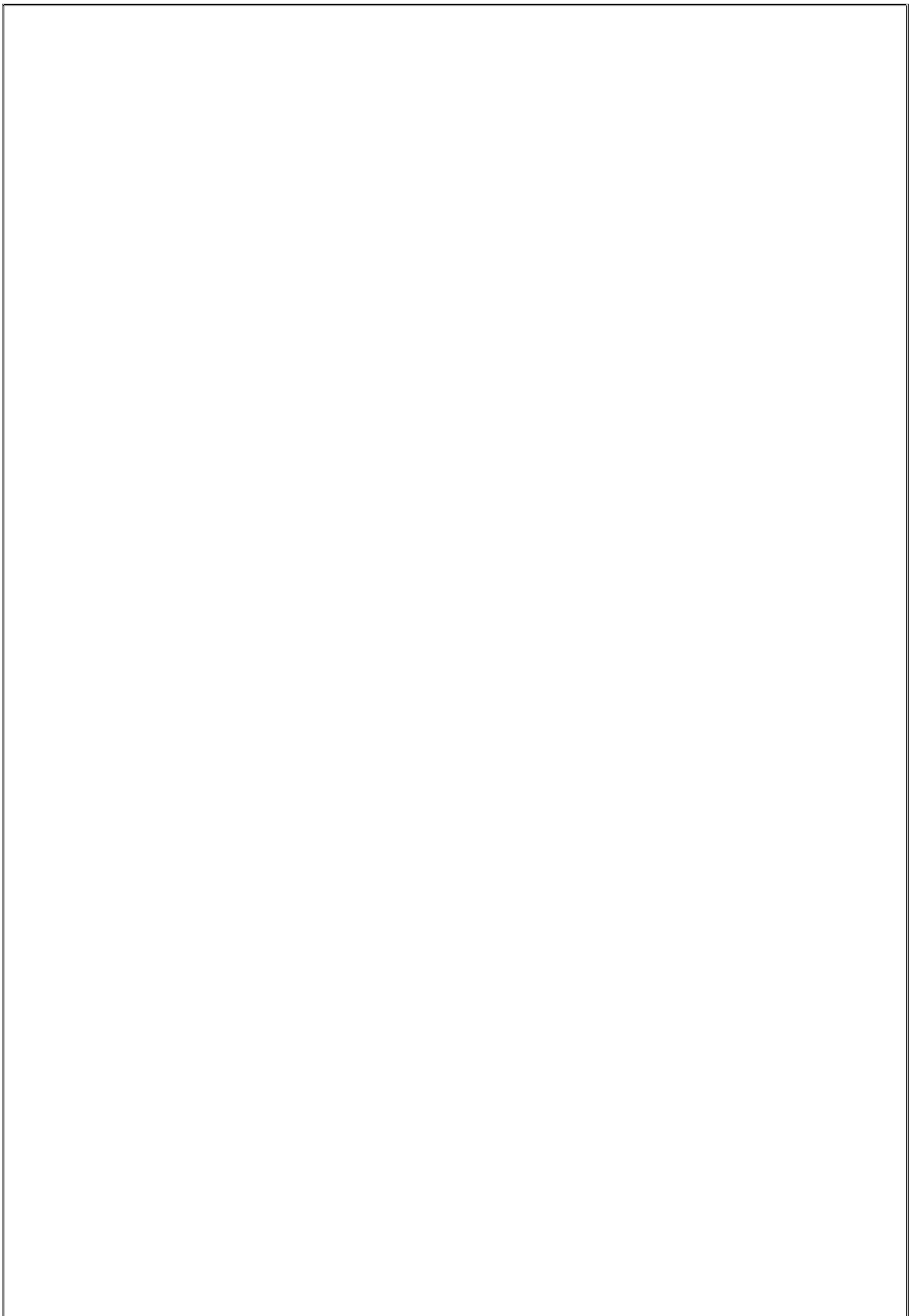
(b) Objet du Fonds :

Le Fonds «**Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux**» a pour objet le renforcement des fonds propres d'entreprises innovantes avant la phase de démarrage effectif. Il intervient essentiellement comme un encouragement ou une assistance accordé à des promoteurs issus du personnel du «**Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux**» ou venant de l'extérieur et retenu par la cellule d'Essaimage, pour les inciter à créer des entreprises indépendantes ou à poursuivre une activité qu'elle exerçait elle-même auparavant.

(c) Rémunération du gestionnaire du fonds :

La gestion du fonds «**Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux**» a été confiée à la société «**SAGES Capital S.A**». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 10 du règlement intérieur du FCPR à **5% HTVA de la valeur initiale du fonds** et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

A compter du 1^{er} décembre 2016 les frais de gestion ont été amendés à **2% HTVA de la valeur initiale du fonds**.



(d) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds «Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux» a été confié à la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «BFPME». Sa rémunération est fixée à 0,15% HTVA de l'actif net du fonds calculé en début de période et payables à terme échu.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Néant.

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ont été établis conformément au système comptable des entreprises, promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le Fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds «Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux» sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire

Les états financiers du fonds «Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux» sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le Fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées ci-après.

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 :

i- Prise en compte des placements

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

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

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 pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres, considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que «Sommes non distribuables».

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

iiii 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.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilés et droits rattachés

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 des valeurs brutes de 461.735 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 450.935 DT au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 pouvant être détaillés comme suit

| Libellé | Valeur Brute Au 31/12/2020 | Dépréciation | Valeur Nette Au 31/12/2020 | Valeur Nette au 31/12/2019 |
|--|-------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Société «STD SA» | 38.710 | <38.710> | 0 | 0 |
| Société «AZAEIZ DES TRAVAUX DES EAUX SA» | 47.025 | <47.025> | 0 | 0 |
| Société «SMTH RAWAFED SA» | 78.000 | <78.000> | 0 | 0 |
| Société «SOMOTES SA » | 75.400 | <75.400> | 0 | 0 |
| Société «ST2S SA» | 42.600 | <42.600> | 0 | 0 |
| Société «SLAFORAMA SA» | 90.000 | <79.200> | 10.800 | 10.800 |
| Société «SETFOR SA» | 90.000 | <90.000> | 0 | 0 |
| Total | 461.735 | <450.935> | 10.800 | 10.800 |

5-1-2- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes du fonds envers le gestionnaire du fonds en l'occurrence la société « SAGES Capital S.A», le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds s'élèvent à hauteur de 216.070 DT à fin 2020 contre 201.589 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 1.758 DT à fin 2020 et à fin 2019, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 300 DT à fin 2020 et à fin 2019.

5-1-3- Autres créditeurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 17.121 DT à fin 2020 contre 15.200 DT à fin 2019 et les comptes débiteurs qui accusent un solde de 296 DT au 31 décembre 2020 contre 253 DT au 31 décembre 2019.

5-1-4- Capital «Montant du Fonds»:

Le Fonds « Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux» est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 15 ans (10 ans durée de vie initiale et amendement du règlement intérieur en 2016).

Le montant du fonds peut être présenté comme suit :

| | |
|--|---------|
| <i>Capital Initial</i> | |
| Montant | 600 000 |
| Nombre de titres | 600 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |
| <i>Souscriptions réalisées en 2020</i> | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres émis | 0 |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020 | 0 |
| <i>Rachats effectués en 2020</i> | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres rachetés 2020 | 0 |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020 | 0 |
| <i>Autres mouvements en 2020</i> | |
| Plus ou moins values potentielles sur titres | 0 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| <i>Capital au 31-12-2020</i> | |
| Montant | 600 000 |
| Nombre de titres | 600 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée au 31 décembre 2020 pour 450.935 DT afférente à :

- la société «STD SA» à hauteur de 38.710 DT,
- la société «AZAEIZ DES TRAVAUX DES EAUX SA» à hauteur de 47.025 DT,
- la société «SMTH RAWAFED SA» à hauteur de 78.000 DT,
- la société «SOMOTES SA » à hauteur de 75.400 DT,
- la société «ST2S SA» à hauteur de 42.600 DT,
- la société «SLAFORAMA SA» à hauteur de 79.200 DT ; et
- et à la Société «SETFOR SA» à hauteur de 90.000 DT.

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à 14.280 à fin 2020 et à fin 2019 et se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 14 280 | 14 280 |
| La rémunération du dépositaire | 0 | 0 |

5-2-3- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, essentiellement, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice 2020 ainsi que la charge afférente à la rémunération du CMF.

6- Les engagements de financement en cours :

| Nom du Promoteur | Projet | Date PV CI | Coût | Ticket SAGES |
|--|--|-------------|------------------|----------------|
| Mohamed Hedi IAFOUDHI | Maintenance de matériel, des équipements des ouvrages et des réseaux | 8-avr.-08 | 132 000 | 32 340 |
| Khalifa BEY | Rénovation des réseaux d'eaux potable et d'irrigation, maintenance des équipements hydromécaniques et entretien des équipements des barrages | 22-mai-08 | 418 000 | 90 000 |
| Abdenmour GHALLABI & Hamida DJEBALLI | Rénovation des branchements d'eau, des réseaux, réhabilitations des ouvrages pour la conservation des eaux et du sol | | 189 000 | 46 300 |
| Mohamed BOUNAOUARA | Maintenance des Equipements Hydro-Electromécaniques Et D'Audit Energétique | 2-juil.-08 | 380 000 | 20 000 |
| Noureddine GUIZENI | Engineering industriel, audit énergétique et système d'eau, maintenance, détection des fuites | 7-août-08 | 199 000 | 45 680 |
| Ridha BEN AMOR | Transformation du plastique par injection | 3-déc.-08 | 1 284 000 | 90 000 |
| Faher OUNI | Maintenance des matériaux, des équipements, des ouvrages et des réseaux. | 30-janv.-09 | 200 000 | 49 000 |
| Salah CHABBI | Maintenance et rénovation de tout type de conduite, d'ouvrage hydraulique et de bâtiment | | 144 000 | 56 740 |
| Ahmed Ben Othmen | Maintenance Electro Hydro Mécanique | 25-mai-09 | 162 000 | 34 020 |
| Mongi ABIDI | Société de travaux Hydrauliques et d'Assainissements | | 146 000 | 62 160 |
| | Total | | 3 554 000 | 526 240 |

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE SOCIETE TUNISIENNE DE L'ELECTRICITE
ET DU GAZ - STEG
ARRETEE AU 31/12/2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020**



Société d'Expertise Comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre

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

**MESSIEURS LES SOUSCRIPTEURS DU FONDS D'ESSAIMAGE
«Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz»**

I- Rapport sur l'audit des états financiers:

1- Opinion sans réserves:

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55^{ème} Conseil d'Administration du 9 Octobre 2020, de la société «SAGES CAPITAL S.A», gestionnaire du **Fonds d'Essaimage «Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz»**, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds, **qui** comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif de 204.008 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 11.476 DT et une valeur liquidative de 328,030 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage «Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz»** au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et les variations de son actif net pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, conformément aux principes comptables 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 états financiers> du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds 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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

3- Observation:

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les informations suivantes :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les informations suivantes :

- Contrairement aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, le fonds d'Essaimage «**Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz**» qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;

- Les participations libérées sur le Fonds «**Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz**» accusent au 31 décembre 2010 (date limite des affectations), un solde de 101.500 DT soit **20,30% du montant nominal du fonds**. Ces affectations ne sont pas conformes à la législation

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
S.A.R.L au capital de 85.000 DT

Siège Social : B5-1, Immeuble International City Center 3 ,1082, Tunis - Tunisie.
Rapport du Commissaire aux Comptes
Tel : +216 70 817 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/16

RC : B2440512004 - IF : 890638 L/A/M/000

relative aux sociétés d'investissement à capital risque et aux fonds communs de placement à risque et extension de leur champ d'intervention.

4- Durée de vie du fonds:

Nous attirons l'attention sur le fait que la durée initiale du fonds était de 10 ans à compter de la date de signature du bulletin de souscription, soit en 18 Novembre 2006 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur conformément aux dispositions de l'article 2 du règlement intérieur du fonds.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 22 Novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société «SAGES CAPITAL S.A» et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «BFPME» après accord du souscripteur «Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz», fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 28 Novembre 2021.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

5- Rapport de Gestion:

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction de la société de gestion du fonds. 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 dans le rapport de gestion du gestionnaire (Rapport aux souscripteurs) par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du gestionnaire 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 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 de gestion du gestionnaire, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler A cet égard.

6- Responsabilités du gestionnaire:

Les organes de direction de la société de gestion du fonds SAGES CAPITAL SA, sont responsables de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, 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 aux souscripteurs du fonds sur proposition du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la prorogation de la durée de vie du fonds et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'ils ont l'intention de liquider le fonds.

Il incombe à la société de gestion de communiquer les informations prévues par le règlement intérieur aux souscripteurs des fonds.

7- Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers:

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 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 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 ISA, 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Gérance, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Gérance 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 à la Gérance 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.

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires:

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procéder 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.

Tunis, le 23 Août 2021

Khaled DRIRA

Audit Accounting & Assistance
B5-1 -Imm. International City Centre 3
1082 Tunis
MF: 891638 L
Tél.: 70 817 038 - Fax: 70 817 037

BILAN
 (exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Au 31/12/2020</u> | <u>Au 31/12/2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIFS | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | | 78 898 | 166 194 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 227 500 | 227 500 |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | -188 833 | -203 833 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 38 667 | 23 667 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 5-1-2 | 40 231 | 142 527 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 125 110 | 141 |
| a - Placements monétaires | 5-1-3 | 120 916 | 0 |
| b - Disponibilités | 5-1-4 | 4 194 | 141 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 0 |
| AC 4 - Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 204 008 | 166 335 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 5-1-5 | 7 937 | 4 060 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 5-1-6 | 32 056 | 1 784 |
| TOTAL PASSIF | | 39 993 | 5 844 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 5-1-7 | 296 167 | 296 167 |
| a- Capital | | 500 000 | 500 000 |
| b- Résultats non distribuable | | -203 833 | -203 833 |
| CP 2 - Résultats Reportés | | -132 152 | -135 676 |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs | | -135 676 | -123 732 |
| b- Résultats Reportés de l'exercice | | 3 524 | -11 944 |
| ACTIF NET | | 164 015 | 160 491 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 204 008 | 166 335 |

ETAT DE RESULTAT

(exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i> | | 2 609 | 8 576 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5-2-1 | 2 609 | 8 576 |
| c - Autres Revenus | | 0 | 0 |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | 6 518 | 4 |
| Total des revenus des placements | | 9 127 | 8 580 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 5-2-2 | 18 136 | 18 158 |
| Revenu net des placements | | -9 009 | -9 578 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| CH 2 - Autres charges | 5-2-3 | 2 467 | 2 367 |
| Résultat d'exploitation | | -11 476 | -11 944 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -11 476 | -11 944 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 0 | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 15 000 | 0 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice | | 3 524 | -11 944 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
 POUR LES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE**

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | 3 524 | -11 944 |
| a - Résultat d'exploitation | -11 476 | -11 944 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 15 000 | 0 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | 0 |
| d - Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | | |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits d'entrée | 0 | 0 |
| b- Rachats | 0 | 0 |
| Capital | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 0 | 0 |
| Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| Droits de sortie | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 3 524 | -11 944 |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 160 491 | 172 435 |
| b - en fin d'exercice | 164 015 | 160 491 |
| AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts) | | |
| a - en début d'exercice | 500 | 500 |
| b - en fin d'exercice | 500 | 500 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 328,030 | 320,982 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | 2,20% | -6,93% |

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds «**Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz**» est un fond commun de placement collectif. C'est un fonds d'essaimage régi par la loi 2005-56 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application et par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a été levé le 18 novembre 2006 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2016, un avenant au règlement en date du 22 Novembre 2016 a été signé par le gestionnaire la Société «**SAGES CAPITAL S.A**» et le dépositaire la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «**BFPME**» après accord du souscripteur «**Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz**», fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 28 Novembre 2021.

Le montant initial du fonds a été fixé à **500.000 DT**, divisé en **500 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

La «**Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz**», est le promoteur, souscripteur unique, de ce fonds.

La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds «**SAGES Capital S.A**», régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds «**Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz**» a pour objet le renforcement des fonds propres d'entreprises innovantes avant la phase de démarrage effectif. Il intervient essentiellement comme un encouragement ou une assistance accordé à des promoteurs issus du personnel du Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz ou venant de l'extérieur et retenu par la cellule d'Essaimage, pour les inciter à créer des entreprises indépendantes ou à poursuivre une activité qu'elle exerçait elle-même auparavant.

(c) Rémunération du gestionnaire du fonds :

La gestion du fonds «**Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz**» a été confiée à la société «**SAGES Capital S.A**». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 10 du règlement intérieur du FCPR à **5% HTVA de la valeur initiale du fonds** et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

A compter du 29 novembre 2017 les frais de gestion ont été amendés à **3% HTVA de la valeur initiale du fonds payables trimestriellement et à terme échu**.

(d) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds « Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz » a été confié à la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises «BFPME». Sa rémunération est fixée à **0,15% HTVA de l'actif net du fonds** calculé en début de période et payables à terme échu.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Courant l'exercice 2020, il a été procédé à la reprise sur provision au titre de la participation «AQUACHIM M.M.I» pour un montant de 15.000 DT.

Le fonds a encaissé courant l'exercice 2020, des avances sur cession des titres de la participation « AQUACHIM M.M.I» pour un montant de 30.000 DT.

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ont été établis conformément au système comptable des entreprises, promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le Fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds «Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz» sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire

Les états financiers du fonds «Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz» sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le Fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées ci-après.

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 :

i- Prise en compte des placements

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

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire. 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 pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la cote de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres, considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « Sommes non distribuables».

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

iiii 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.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilés et droits rattachés

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 une valeur brute de 227.500 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 188.833 DT au 31 décembre 2020 contre 203.833 DT au 31 décembre 2019 pouvant être détaillés comme suit

| Libellé | Valeur Brute au 31/12/2020 | Dépréciation | Valeur Nette au 31/12/2020 | Valeur Nette au 31/12/2019 |
|-------------------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Société «SMEG S.A» | 19 500 | <19 500> | 0 | 0 |
| Société «GAZ INSTRUMENT SA» | 30 000 | <30 000> | 0 | 0 |
| Société «CMEM» | 30 000 | <21 333> | 8 667 | 8 667 |
| Société «MECANUMERIQUE» | 30 000 | <30 000> | 0 | 0 |
| Société «INTERNATIONAL GAZ TUNISIE» | 28 000 | <28 000> | 0 | 0 |
| Société «ELECTRICITE DU NORD» | 30 000 | <30 000> | 0 | 0 |
| Société «AQUACHIM M.M.I» | 30 000 | 0 | 30 000 | 15 000 |
| Société «SHAMS TECHNOLOGY» | 30 000 | <30 000> | 0 | 0 |
| Total | 227 500 | <203 833> | 38 667 | 23 667 |

5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :

Les Obligations et valeurs assimilées du fonds « Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz » accusent un solde de 40.231 DT au 31 décembre 2020 contre 142.527 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 385 actions SICAV Epargnant valorisées au cours de clôture de 104,496 DT.

5-1-3- Placements monétaires :

Figurent sous cet intitulé, les placements monétaires effectués par le fonds qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 120.916 DT (y compris des intérêts courus de 916 DT).

5-1-4- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, les disponibilités du fonds placées auprès de la Société Tunisienne des Banques et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 4.194 DT contre 141 DT au 31 décembre 2019.

5-1-4- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes du fonds le gestionnaire du fonds en l'occurrence la société «SAGES Capital S.A», le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds s'élèvent à hauteur de 4.496 DT à fin 2020 contre 8 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 3.219 DT à fin 2020 contre 2.933 DT à fin 2019 ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 222 DT à fin 2020 contre 205 DT à fin 2019.

5-1-5- Autres créditeurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 2.056 DT à fin 2020 contre 2.023 DT à fin 2019 et des dettes fiscales de 675 DT à fin 2019.

De plus figurent parmi les autres créditeurs divers des avances encaissées au titre de la participation « AQUACHIM M.M.I» d'un montant de 30.000 DT.

5-1-6- Capital « Montant du Fonds»:

Le Fonds « Société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz » est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 15 ans (10 ans durée de vie initiale et amendement du règlement intérieur en 2017).

Le montant du fonds peut être présenté comme suit :

| | |
|--|---------|
| Capital Initial | |
| Montant | 500 000 |
| Nombre de titres | 500 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |
| Souscriptions réalisées en 2020 | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres émis | 0 |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020 | 0 |
| Rachats effectués en 2020 | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres rachetés 2020 | 0 |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020 | 0 |
| Autres mouvements en 2020 | |
| Plus ou moins values potentielles sur titres | 0 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| Capital au 31-12-2020 | |
| Montant | 500 000 |
| Nombre de titres | 500 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée en 2020 pour 188.833 DT afférente à:

- La Société « SMEG S.A » à hauteur de 19.500 DT ;
- La société « GAZ INSTRUMENT SA » à hauteur de 30.000 DT ;
- La société « CMEM » à hauteur de 21.333 DT ;
- La société « MECANUMERIQUE » à hauteur de 30.000 DT ;
- La société « INTERNATIONAL GAZ TUNISIE » à hauteur de 28.000 DT ;
- La société « ELECTRICITE DU NORD » à hauteur de 30.000 DT ; et
- La société « SHAMS TECHNOLOGY » à hauteur de 30.000 DT.

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus des placements SICAV s'élèvent à 2.609 DT courant 2020 contre 8.576 DT au cours de 2019.

5-2-2- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent courant l'exercice 2020 à 18.136 DT contre 18.158 DT courant l'exercice 2019 se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 17 850 | 17 850 |
| La rémunération du dépositaire | 286 | 308 |

5-2-4- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, essentiellement, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice 2020 ainsi que la charge afférente à la rémunération du CMF.

6- Les engagements de financement en cours :

| Nom du promoteur | Projet | Coût | Ticket | Date PV CI |
|------------------|---|-----------|--------|----------------------|
| Nidham Triki | Station GNV | 1 730 000 | 30 000 | <u>07-mars-12</u> |
| Issam LEGHA | Société de travaux et de maintenance des réseaux gaz à Zarzis | 290 000 | 30 000 | <u>12-Juin-13</u> |
| Fathi Ben Fradj | Société d'exécution des travaux de génie civil et installation Electrique | 435 000 | 30 000 | <u>09-Juillet-14</u> |
| | Total | 2 455 000 | 90 000 | |