



# Bulletin Officiel

N°6442 Mercredi 22 Septembre 2021

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

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUEES 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

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

MIP

5

### AUGMENTATION DE CAPITAL EN NUMERAIRE

AMI ASSURANCES

7

### EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES SUBORDONNES

BH BANK SUBORDONNE 2021-02

13

TUNISIE LEASING ET FACTORING – TLF 2021 SUBORDONNE

21

## 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

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
- SANADETT SICAV
- SICAV BH CAPITALISATION

## ANNEXE IV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021

- AMEN TRESOR SICAV

**ANNEXE V**

**SITUATIONS ANNUELLES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2020**

- FCC BIAT- CREDIMMO 1
- FCC BIAT- CREDIMMO 2
- FONDS D'ESSAIMAGE CIMENT DE BIZERTE
- FONDS D'ESSAIMAGE LES CIMENTS D'OUM EL KEHLIL
- FONDS D'ESSAIMAGE GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN II
- FONDS D'ESSAIMAGE GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN III
- FONDS D'ESSAIMAGE GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN IV

**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.

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

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE -MIP-**

Siège Social : Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I la Charguia 2, BP 2035, Ariana

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

| Rubrique  | Deuxième trimestre |                  | Variation        |                 | De Janvier à Juin |                 | Variation       |                  | 31/12/2020       |
|---|--------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
|   | 2021 **            | 2020             | EN TND           | EN %            | 2021 **           | 2020            | EN TND          | EN %             |                  |
| <b>Produit d'exploitation</b>                             | <b>35 650</b>      | <b>171 464</b>   | <b>-135 814</b>  | <b>-79,209%</b> | <b>142 925</b>    | <b>671 855</b>  | <b>-528 930</b> | <b>-78,727%</b>  | <b>1 074 320</b> |
| Affichage urbain  | 33 650             | 168 464          | -134 814         | -80,026%        | 137 925           | 664 855         | -526 930        | -79,255%         | 1 061 320        |
| Autres revenus  | 2 000              | 3 000            | -1 000           | -33,333%        | 5 000             | 7 000           | -2 000          | -28,571%         | 13 000           |
| <b>Produits financiers</b>                                | <b>29 295</b>      | <b>70 836</b>    | <b>-41 541</b>   | <b>-1</b>       | <b>58 590</b>     | <b>55 769</b>   | <b>2 821</b>    | <b>5,058%</b>    | <b>168 396</b>   |
| <b>Charges financières</b>                                | <b>137 941</b>     | <b>132 898</b>   | <b>5 043</b>     | <b>0</b>        | <b>437 023</b>    | <b>404 537</b>  | <b>32 486</b>   | <b>8,030%</b>    | <b>443 772</b>   |
| <b>Charges d'exploitation *</b>                           | <b>193 718</b>     | <b>403 141</b>   | <b>-209 423</b>  | <b>-1</b>       | <b>299 113</b>    | <b>871 506</b>  | <b>-572 393</b> | <b>-65,679%</b>  | <b>1 621 228</b> |
| Charges de personnel                                      | 146 584            | 68 433           | 78 151           | 1               | 179 174           | 149 075         | 30 099          | 20,191%          | 309 124          |
| Charge d'exploitation autres que les charges de personnel | 47 134             | 334 708          | -287 574         | -1              | 119 939           | 722 431         | -602 492        | -83,398%         | 1 312 104        |
| <b>Marge d'EBITDA</b>                                     | <b>-443,394%</b>   | <b>-135,117%</b> | <b>-308,277%</b> | <b>228,155%</b> | <b>-109,280%</b>  | <b>-29,716%</b> | <b>0,796</b>    | <b>-267,743%</b> | <b>-50,907%</b>  |

(\*\*) Selon les données comptables disponibles

(\*) Les charges d'exploitation n'incluent pas les dotations aux amortissements et aux provisions.

**❖ FAITS MARQUANTS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2021 :**

- La société MIP a continué l'action de mise à niveau et d'assainissement de son parc d'affichage urbain sur tout le territoire tunisien afin d'améliorer la rentabilité du parc existant. Elle a procédé à la désinstallation de panneaux non rentables.
- La société MIP a continué la procédure d'allègement des charges salariales et ce par la réduction de l'effectif.

**❖ COMMENTAIRE DES INDICATEURS:****▪ Produits d'exploitation :**

Les produits d'exploitation de la société MIP sont passés de **671 855 dinars** au 30 Juin 2020 à **142 925 dinars** au 30 Juin 2021 enregistrant une baisse de 78.727% due principalement à la réduction des espaces publicitaires exploités par la société.

Cette situation est aggravée par la pandémie COVID-19 qui a entraîné la diminution de l'activité due au confinement qui a limité les déplacements des citoyens et la fermeture des lieux recevant du public pour contenir le corona virus et la reprise d'activité étant très lente vu les dégâts économiques engendrés par cette pandémie sur tous les secteurs d'activités.

▪ **Charges financières :**

Les charges financières de la société MIP sont passées de **404 537 dinars** 30 Juin 2020 à **437 023 dinars** au 30 Juin 2021.

▪ **Marge d'EBITDA:**

Pour le deuxième trimestre 2021, la marge d'EBITDA est de -443.394% contre -135.117% pour le deuxième trimestre 2020.

---

2021- AS -1078

**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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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** inclus<sup>1</sup>

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 pas **(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.

---

<sup>1</sup> 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** inclus<sup>2</sup>  
Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

---

<sup>2</sup> 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](http://www.cmf.tn), sur le site de BNA Capitaux: [www.bnacapitaux.com.tn](http://www.bnacapitaux.com.tn) et sur le site de Maxula Bourse: [www.maxulabourse.com.tn](http://www.maxulabourse.com.tn)**

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**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, pour tout placement sollicité après le 20/10/2021.

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  
« BH BANK Subordonné 2021-02 »**

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

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BH BANK réunie le 30/06/2020 a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés pour un montant global maximum de 150 MDT sur une période maximale de trois ans et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque, réuni le 27/08/2021, a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné d'un montant 50 000 000 dinars susceptible d'être porté à 70 000 000 dinars selon les conditions suivantes :

- Catégorie A : 5 ans dont 1 année de grâce au taux variable de TMM+2,55% ;
- Catégorie B : 5 ans in fine au taux variable de TMM+2,70% ;
- Catégorie C : 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 9,10% ;
- Catégorie D : 7 ans dont 2 années de grâce au taux variable de TMM+2,90%.

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION**

**Montant**

L'emprunt obligataire subordonné «BH BANK subordonné 2021-2» est d'un montant de 50 000 000 dinars, divisé en 500 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars, susceptible d'être porté à 70 000 000 dinars, divisé en 700 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif du présent emprunt 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 **20/09/2021** et clôturées sans préavis au plus tard le **19/10/2021**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (70 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 700 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 50 000 000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit le **19/10/2021**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 50 000 000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit le **19/10/2021**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **29/10/2021** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

Un avis de clôture sera publié 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 au présent emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **20/09/2021** aux guichets de la **BH INVEST**, intermédiaire en Bourse sis à l'immeuble BH Assurance–Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed–3<sup>ème</sup> Etage – Centre Urbain Nord 1003 Tunis.

### **But de l'émission**

Le but de la présente émission est de :

- Respecter les indicateurs de gestion prudentielle ;
- Satisfaire les demandes de la clientèle en matière de crédit et réaliser les objectifs prévus ;
- Respecter les nouvelles décisions énoncées par la Banque Centrale en matière de gestion des risques (risques opérationnels et risque de marché) ;
- Se doter des ressources nécessaires pour la réalisation du Business Plan ;
- Renforcer les ressources stables de la banque pour aboutir à un ratio de liquidité supérieur à 90% ;
- Financer le budget d'investissement.

### **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « BH BANK Subordonné 2021-02 »
- **Nature des titres** : Titres de créance
- **Forme des titres** : Les obligations 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).
- **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.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites, délivrée par l'intermédiaire BH INVEST.  
L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi, ainsi que la quantité y afférente.

### **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, payables intégralement à la souscription.

### **Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation subordonnée souscrite 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 **19/10/2021**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **19/10/2021** 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 du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

***Pour la catégorie A de 5 ans dont 1 année de grâce***

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+2,55%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 255 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.

***Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans In Fine***

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+2,70%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 270 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.

***Pour la catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :***

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

***Pour la catégorie D d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :***

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+2,90%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 290 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.

**Intérêts**

Les intérêts sont payés à terme échu le **19 octobre** de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le **19/10/2026** pour la catégorie A et B, pour le **19/10/2028** pour la catégorie C et D.

**Amortissement-remboursement :**

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie A feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un quart de la valeur nominale, soit 25 DT par obligation à partir de la deuxième année.

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie B feront l'objet d'un seul amortissement in fine.

Les obligations subordonnées émises relatives aux catégories C et D feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit 20 DT par obligation à partir de la troisième année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **19/10/2026** pour la catégorie A et B, le **19/10/2028** pour la catégorie C et D.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Païement :**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **19 octobre** de chaque année.

Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêts aura lieu le **19/10/2022** et le premier remboursement en capital aura lieu le **19/10/2023**.

Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le **19/10/2022** et le remboursement en capital aura lieu le **19/10/2026**.

Pour la catégorie C et D, le premier paiement en intérêts aura lieu le **19/10/2022** et le premier remboursement en capital aura lieu le **19/10/2024**.

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 **9,10%** l'an pour la catégorie C.

• **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 8,863% pour la catégorie A, de 9,013% pour la catégorie B et de 9,213% pour la catégorie D. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,55%** pour la catégorie A, de **2,70%** pour la catégorie B et de **2,90%** pour la catégorie D 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 subordonné:**

• **Durée totale:**

Les obligations de l'emprunt obligataire subordonné «BH Subordonné 2021-2» sont émises selon 4 catégories :

- une catégorie A sur une durée de vie totale de 5 ans dont une année de grâce ;
- une catégorie B sur une durée de vie totale de 5 ans In Fine ;
- une catégorie C sur une durée de vie totale de 7 ans dont deux années de grâce ;
- une catégorie D sur une durée de vie totale de 7 ans dont deux années de grâce.



- **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 leur remboursement final.

Cette durée est de **3,5 ans** pour la catégorie **A** et de **5 ans** pour les catégories **B, C** et **D**.

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

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **4,174 années** pour la catégorie **C**.

**Rang de la 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 30/08/2021 sous le n°21-00. 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 obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

**Notation de l'emprunt:**

Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

**Notation de la banque :**

Le 03/06/2021, l'agence de notation STANDARDS&POOR'S a révisé à la baisse les notes à long et court terme de la banque soit "CCC+" à long terme, "C." à court terme et des perspectives d'avenir "stables".

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire subordonné «BH Subordonné 2021-2» 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 spécifiques liés aux obligations subordonnées).

Les souscriptions et les versements seront reçus aux guichets de BH INVEST, intermédiaire en Bourse sis à l'immeuble BH Assurance–Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed–3<sup>ème</sup> Etage – Centre Urbain Nord 1003 Tunis.

### **Organisation de la représentation des porteurs des obligations**

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.

### **Fiscalité des titres**

Les intérêts annuels des obligations subordonnées de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales. En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n° 96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS tel que modifié par l'article 13 de la loi de finances 2017, sont déductible de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er Janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (**5 000 dinars**) sans que ce montant n'excède mille dinars (**3 000 dinars**) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

### **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 à la souscription ) ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « BH BANK Subordonné 2021-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier ainsi que la quantité d'obligations y afférente.

### **Marché des titres :**

A fin août 2021, il existe 7 emprunts obligataires émis par la BH BANK (6 cotés et 1 non encore coté) sur le marché obligataire de la cote de la BVMT.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie émis par l'émetteur et sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, BH BANK s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « BH INVEST » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire subordonné « **BH BANK Subordonné 2021-2** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

BH BANK s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné «BH BANK Subordonné 2021-2» à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Tribunal compétent en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire 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 subordonné:**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit 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 «BH BANK Subordonné 2021-02 » visée par le CMF en date du 31/08/2021 sous le numéro 21-1060, du document de référence «BH BANK 2021 » enregistré par le CMF en date du 30/08/2021 sous le numéro 21-003. 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 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2021.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de la BH BANK, 18 Avenue Mohamed V, 1080 Tunis, BH INVEST, Immeuble BH Assurance – Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed – 3ème Etage – Centre Urbain Nord 1003 Tunis, , tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn).

Les états les financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021 et les indicateurs d'activités relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 31/08/2021 et le 20/10/2021.

**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'Epargne. 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](http://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](http://www.cmf.tn)  
email : [cmf@cmf.tn](mailto:cmf@cmf.tn)  
Le Président du CMF  
**M. Salah ESSAYEL**

| Dénomination  | Gestionnaire                         | Date d'ouverture | VL au 31/12/2020  | VL antérieure  | Dernière VL      |               |             |
|---|--------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|-------------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                            |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| 1 TUNISIE SICAV   | TUNISIE VALEURS                      | 20/07/92         | 198,834           | 205,919        | 205,943          |               |             |
| 2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE                            | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 16/04/07         | 135,663           | 140,909        | 140,929          |               |             |
| 3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV                         | UBCI BOURSE                          | 01/02/99         | 113,878           | 117,688        | 117,704          |               |             |
| 4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE                             | STB FINANCE                          | 18/09/17         | 121,243           | 126,378        | 126,398          |               |             |
| 5 LA GENERALE OBLIG-SICAV                                 | CGI                                  | 01/06/01         | 118,816           | 123,011        | 123,027          |               |             |
| 6 FIDELITY SICAV PLUS                                     | MAC SA                               | 27/09/18         | 116,618           | 122,273        | 122,294          |               |             |
| 7 FINA O SICAV  | FINACORP                             | 11/02/08         | 114,359           | 118,194        | 118,210          |               |             |
| 8 SICAV AMEN  | AMEN INVEST                          | 01/10/92         | 46,744            | 47,932         | 47,937           |               |             |
| 9 SICAV BH CAPITALISATION                                 | BH INVEST                            | 22/09/94         | 33,122            | 34,363         | 34,368           |               |             |
| 10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT                          | BH INVEST                            | 06/07/09         | 112,226           | 116,595        | 116,613          |               |             |
| <i>FCP OBLIGAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| 11 FCP SALAMETT CAP                                       | AFC                                  | 02/01/07         | 17,534            | 18,181         | 18,183           |               |             |
| 12 MCP SAFE FUND  | MENA CAPITAL PARTNERS                | 30/12/14         | 126,004           | 129,187        | 129,200          |               |             |
| 13 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP                            | CGF                                  | 25/02/08         | 1,178             | 1,189          | 1,190            |               |             |
| 14 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION                    | TSI                                  | 15/11/17         | 118,928           | 123,580        | 123,595          |               |             |
| 15 UGFS BONDS FUND  | UGFS-NA                              | 10/07/15         | 11,622            | 11,995         | 11,997           |               |             |
| 16 FCP BNA CAPITALISATION                                 | BNA CAPITAUX                         | 03/04/07         | 166,484           | 173,245        | 173,272          |               |             |
| 17 FCP SALAMETT PLUS                                      | AFC                                  | 02/01/07         | 11,578            | 11,956         | 11,958           |               |             |
| 18 FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE (1)                    | SMART ASSET MANAGEMENT               | 18/12/15         | 94,477            | 98,559         | 98,572           |               |             |
| 19 ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE                               | ATTIJARI GESTION                     | 23/08/21         |                   | 100,456        | 100,472          |               |             |
| <i>FCP OBLIGAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| 20 FCP MAGHREBIA PRUDENCE                                 | UFI                                  | 23/01/06         | 1,846             | 1,923          | 1,921            |               |             |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                     |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| 21 SICAV PLUS   | TUNISIE VALEURS                      | 17/05/93         | 63,361            | 65,205         | 65,212           |               |             |
| 22 SICAV PROSPERITY                                       | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 25/04/94         | 132,598           | 137,615        | 137,714          |               |             |
| 23 SICAV OPPORTUNITY                                      | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 11/11/01         | 105,737           | 109,682        | 109,834          |               |             |
| 24 AMEN ALLIANCE SICAV                                    | AMEN INVEST                          | 17/02/20         | 105,648           | 109,610        | 109,626          |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>      |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| 25 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE                             | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT        | 02/04/08         | 135,529           | 141,218        | 141,271          |               |             |
| 26 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE                           | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT        | 02/04/08         | 519,152           | 537,997        | 538,074          |               |             |
| 27 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE                        | MAXULA BOURSE                        | 15/10/08         | 135,683           | 136,716        | 136,876          |               |             |
| 28 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE **                    | 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           | 173,221        | 173,547          |               |             |
| 31 FCP VALEURS AL KAOUTHER                                | TUNISIE VALEURS                      | 06/09/10         | 95,444            | 97,884         | 98,069           |               |             |
| 32 FCP VALEURS MIXTES                                     | TUNISIE VALEURS                      | 09/05/11         | 125,190           | 129,768        | 129,786          |               |             |
| 33 MCP CEA FUND   | MENA CAPITAL PARTNERS                | 30/12/14         | 160,682           | 173,388        | 173,824          |               |             |
| 34 MCP EQUITY FUND  | MENA CAPITAL PARTNERS                | 30/12/14         | 143,868           | 153,623        | 153,657          |               |             |
| 35 FCP VALEURS CEA  | TUNISIE VALEURS                      | 04/06/07         | 22,000            | 23,397         | 23,414           |               |             |
| 36 STB EVOLUTIF FCP                                       | STB FINANCE                          | 19/01/16         | 91,681            | 89,652         | 89,646           |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>     |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| 37 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT                               | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT        | 05/02/04         | 2147,555          | 2238,939       | 2233,092         |               |             |
| 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             | 3,036          | 3,024            |               |             |
| 42 FCP MAGHREBIA MODERE                                   | UFI                                  | 23/01/06         | 2,535             | 2,715          | 2,706            |               |             |
| 43 UGFS ISLAMIC FUND                                      | UGFS-NA                              | 11/12/14         | 67,913            | 65,697         | 65,425           |               |             |
| 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          | 1230,689       | 1224,778         |               |             |
| 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            | 90,336         | 90,439           |               |             |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                              |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| Dénomination  | Gestionnaire                         | Date d'ouverture | Dernier dividende |                | VL au 31/12/2020 | VL antérieure | Dernière VL |
|   |                                      |                  | Date de paiement  | Montant        |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGAIRES</i>                                   |                                      |                  |                   |                |                  |               |             |
| 55 SANADETT SICAV   | AFC                                  | 01/11/00         | 18/05/21          | 4,548          | 109,386          | 108,335       | 108,348     |
| 56 AMEN PREMIERE SICAV                                    | AMEN INVEST                          | 10/04/00         | 31/05/21          | 3,712          | 100,933          | 100,341       | 100,353     |
| 57 AMEN TRESOR SICAV                                      | AMEN INVEST                          | 10/05/06         | 14/09/21          | 5,309          | 107,696          | 106,286       | 106,300     |

|  |                                  |                                      |          |          |         |           |           |           |
|--|----------------------------------|--------------------------------------|----------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 58                                       | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION                     | 01/11/00 | 24/05/21 | 5,398   | 104,918   | 103,504   | 103,520   |
| 59                                       | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GERE                            | 07/05/07 | 28/05/21 | 6,883   | 107,234   | 105,236   | 105,253   |
| 60                                       | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT        | 01/09/03 | 26/05/21 | 5,411   | 109,726   | 108,295   | 108,310   |
| 61                                       | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX                         | 06/01/97 | 21/05/21 | 5,277   | 106,230   | 104,908   | 104,924   |
| 62                                       | SICAV TRESOR                     | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 03/02/97 | 18/05/21 | 4,821   | 103,279   | 102,045   | 102,059   |
| 63                                       | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                                  | 12/11/01 | 29/06/21 | 2,630   | 102,962   | 102,473   | 102,480   |
| 64                                       | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE                | 17/12/01 | 05/04/21 | 5,706   | 107,119   | 105,487   | 105,503   |
| 65                                       | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE                          | 07/10/98 | 03/05/21 | 6,342   | 109,306   | 107,323   | 107,341   |
| 66                                       | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                               | 20/05/02 | 28/05/21 | 4,085   | 105,929   | 104,906   | 104,917   |
| 67                                       | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE                        | 02/02/10 | 28/05/21 | 3,660   | 104,856   | 104,118   | 104,130   |
| 68                                       | SICAV RENDEMENT                  | SBT                                  | 02/11/92 | 26/03/21 | 4,941   | 105,040   | 103,869   | 103,884   |
| 69                                       | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                                 | 16/10/00 | 25/05/21 | 4,129   | 104,509   | 103,264   | 103,276   |
| 70                                       | SICAV BH OBLIGATAIRE             | BH INVEST                            | 10/11/97 | 31/05/21 | 5,449   | 104,296   | 102,572   | 102,587   |
| 71                                       | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART ASSET MANAGEMENT               | 05/06/08 | 28/05/21 | 3,709   | 106,815   | 105,974   | 105,984   |
| 72                                       | SICAV L'ÉPARGNANT                | STB FINANCE                          | 20/02/97 | 24/05/21 | 5,407   | 104,496   | 103,126   | 103,142   |
| 73                                       | AL HIFADH SICAV                  | TSI                                  | 15/09/08 | 27/05/21 | 5,757   | 104,153   | 101,514   | 101,524   |
| 74                                       | SICAV ENTREPRISE                 | TUNISIE VALEURS                      | 01/08/05 | 31/05/21 | 4,222   | 107,259   | 106,245   | 106,258   |
| 75                                       | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV    | UBCI BOURSE                          | 15/11/93 | 28/04/21 | 4,022   | 103,224   | 102,101   | 102,112   |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b> |                                  |                                      |          |          |         |           |           |           |
| 76                                       | FCP AXIS AAA                     | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT        | 10/11/08 | 18/05/21 | 3,742   | 108,188   | 108,196   | 108,210   |
| 77                                       | FCP HELION MONEO                 | HELION CAPITAL                       | 31/12/10 | 21/05/21 | 5,114   | 105,789   | 104,572   | 104,582   |
| 78                                       | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS     | STB FINANCE                          | 20/01/15 | 31/05/21 | 4,033   | 107,316   | 107,249   | 107,265   |
| <b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b> |                                  |                                      |          |          |         |           |           |           |
| 79                                       | FCP HELION SEPTIM                | HELION CAPITAL                       | 07/09/18 | 21/05/21 | 7,610   | 111,811   | 109,078   | 108,960   |
| <b>SICAV MIXTES</b>                      |                                  |                                      |          |          |         |           |           |           |
| 80                                       | ARABIA SICAV                     | AFC                                  | 15/08/94 | 18/05/21 | 0,199   | 63,589    | 66,380    | 66,548    |
| 81                                       | SICAV BNA                        | BNA CAPITAUX                         | 14/04/00 | 21/05/21 | 0,442   | 91,816    | 98,071    | 98,412    |
| 82                                       | SICAV SECURITY                   | COFIB CAPITAL FINANCE                | 26/07/99 | 05/04/21 | 0,730   | 18,328    | 17,973    | 17,986    |
| 83                                       | SICAV CROISSANCE                 | SBT                                  | 27/11/00 | 26/03/21 | 5,216   | 279,682   | 293,674   | 293,529   |
| 84                                       | STRATÉGIE ACTIONS SICAV          | SMART ASSET MANAGEMENT               | 01/03/06 | 31/05/21 | 15,763  | 54,881    | 230,530   | 232,520   |
| 85                                       | SICAV L'INVESTISSEUR             | STB FINANCE                          | 30/03/94 | 19/05/21 | 1,823   | 75,191    | 69,325    | 69,350    |
| 86                                       | SICAV AVENIR                     | STB FINANCE                          | 01/02/95 | 27/05/21 | 1,629   | 56,836    | 54,817    | 54,809    |
| 87                                       | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI BOURSE                          | 17/05/99 | 11/05/20 | 0,761   | 108,247   | 106,403   | 106,426   |
| <b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>       |                                  |                                      |          |          |         |           |           |           |
| 88                                       | FCP IRADETT 50                   | AFC                                  | 04/11/12 | 27/05/21 | 0,273   | 11,629    | 11,843    | 11,839    |
| 89                                       | FCP IRADETT CEA                  | AFC                                  | 02/01/07 | 27/05/21 | 1,045   | 13,786    | 15,133    | 15,242    |
| 90                                       | ATTIJARI FCP CEA                 | ATTIJARI GESTION                     | 30/06/09 | 19/05/21 | 0,081   | 15,165    | 16,259    | 16,293    |
| 91                                       | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE           | ATTIJARI GESTION                     | 01/11/11 | 19/05/21 | 0,184   | 13,508    | 14,217    | 14,232    |
| 92                                       | BNAC PROGRÈS FCP                 | BNA CAPITAUX                         | 03/04/07 | 28/05/21 | 4,392   | 149,845   | 144,255   | 144,262   |
| 93                                       | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS      | CGF                                  | 14/06/11 | 28/05/20 | 0,040   | 9,234     | 9,698     | 9,750     |
| 94                                       | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB FINANCE                          | 08/09/08 | 31/05/21 | 0,728   | 9,059     | 99,594    | 99,666    |
| 95                                       | FCP AL IMTIEZ                    | TSI                                  | 01/07/11 | 04/05/20 | 0,605   | 77,258    | 78,461    | 78,696    |
| 96                                       | FCP AFEK CEA                     | TSI                                  | 01/07/11 | 30/05/18 | 0,599   | 76,966    | 79,180    | 79,903    |
| 97                                       | TUNISIAN PRUDENCE FUND           | UGFS-NA                              | 02/01/12 | 31/05/21 | 3,448   | 99,851    | 101,323   | 101,340   |
| 98                                       | UBCI - FCP CEA                   | UBCI BOURSE                          | 22/09/14 | 08/04/20 | 1,830   | 89,949    | 94,780    | 95,193    |
| 99                                       | CGF TUNISIE ACTIONS FCP          | CGF                                  | 06/01/17 | -        | -       | 10,141    | 10,746    | 10,766    |
| 100                                      | FCP BH CEA                       | BH INVEST                            | 18/12/17 | 04/02/21 | 1,451   | 96,667    | 104,943   | 104,980   |
| 101                                      | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS         | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (2) | 15/01/07 | 24/05/21 | 1,001   | 140,968   | 152,141   | 152,441   |
| <b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>      |                                  |                                      |          |          |         |           |           |           |
| 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   | 119,111   | 118,732   |
| 104                                      | FCP HELION ACTIONS PROACTIF      | HELION CAPITAL                       | 31/12/10 | 25/05/18 | 0,833   | 116,654   | 121,548   | 120,754   |
| 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  |           |           |           |
| 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  | 5896,728  |           |
| 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 |
| <b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>      |                                  |                                      |          |          |         |           |           |           |
| 119                                      | FCP INNOVATION                   | STB FINANCE                          | 20/01/15 | 31/05/21 | 2,806   | 137,347   | 123,364   | 123,511   |

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

## COMMUNIQUE

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

## LISTE DES SICAV ET FCP

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

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

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

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

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

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

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

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

## LISTE DES FCC

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

## LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

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

## LISTE DES FCPR

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

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

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

## LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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



# **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES**

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2021**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligatoire SICAV (POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 321.668.787 DT et un résultat net de la période de 4.421.716 DT.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, 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 informations explicatives.

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

### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 30 juin 2021, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. **Paragraphe d'observation**

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

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

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 51,67% de l'actif total au 30 juin 2021.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2021 une proportion de 29,77% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 juin 2021, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 22,88% du total de son actif arrêté à cette date, soit 12,88% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 29 juillet 2021

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

**BILAN**

| (Montants exprimés en dinars) |  | Notes     | 30 juin 2021       | 30 juin 2020       | 31 décembre 2020   |
|-------------------------------|--|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIF</b>                  | <b>Portefeuille-titres :</b>                     | <b>4</b>  | <b>166 210 261</b> | <b>182 857 437</b> | <b>182 212 600</b> |
|                               | - Obligations                                    |           | 93 286 713         | 106 225 827        | 107 614 626        |
|                               | - BTA  |           | 65 647 908         | 68 818 888         | 65 949 312         |
|                               | - Titres OPCVM                                   |           | 7 275 640          | 7 812 722          | 8 648 662          |
|                               | <b>Placements monétaires et disponibilités :</b> | <b>5</b>  | <b>155 454 332</b> | <b>47 535 079</b>  | <b>113 398 885</b> |
|                               | - Placement monétaires                           |           | 59 691 098         | 9 994 865          | 52 451 174         |
|                               | - Placements à terme                             |           | 94 032 190         | 37 407 531         | 60 849 895         |
|                               | - Disponibilités                                 |           | 1 731 044          | 132 683            | 97 816             |
|                               | <b>Créances d'exploitation :</b>                 | <b>7</b>  | <b>4 194</b>       | <b>4 890</b>       | <b>22 735</b>      |
|                               | - Intérêts à recevoir                            |           | 4 194              | 4 890              | 3 107              |
|                               | - Autres créances d'exploitation                 |           | -                  | -                  | 19 628             |
|                               | <b>TOTAL ACTIF</b>                               |           | <b>321 668 787</b> | <b>230 397 406</b> | <b>295 634 220</b> |
| <b>PASSIF</b>                 | Opérateurs créditeurs                            | <b>8</b>  | 659 455            | 372 687            | 571 590            |
|                               | Autres créditeurs divers                         | <b>9</b>  | 1 389 574          | 249 332            | 3 578 952          |
|                               | <b>Total Passif</b>                              |           | <b>2 049 029</b>   | <b>622 019</b>     | <b>4 150 542</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>              | <b>Capital</b>                                   | <b>10</b> | <b>311 466 344</b> | <b>223 460 853</b> | <b>277 005 852</b> |
|                               | <b>Sommes distribuables :</b>                    |           | <b>8 153 414</b>   | <b>6 314 534</b>   | <b>14 477 826</b>  |
|                               | - Sommes distribuables de la période             | <b>11</b> | 8 151 796          | 6 312 588          | 14 475 880         |
|                               | - Sommes distribuables de l'exercice clos        |           | -                  | -                  | -                  |
|                               | - Report à nouveau                               |           | 1 618              | 1 946              | 1 946              |
|                               | <b>Actif Net</b>                                 |           | <b>319 619 758</b> | <b>229 775 387</b> | <b>291 483 678</b> |
|                               | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |           | <b>321 668 787</b> | <b>230 397 406</b> | <b>295 634 220</b> |

| ÉTAT DE RÉSULTAT<br>(Montants exprimés en dinars)            | Notes     | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2021 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2021 | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2020 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2020 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2020 |
|--|-----------|---|---|---|---|--|
| <b>Revenus du portefeuille-titres :</b>                      | <b>12</b> | <b>2 581 495</b>                        | <b>4 972 759</b>                        | <b>2 813 509</b>                        | <b>5 555 587</b>                        | <b>10 358 939</b>                          |
| - Revenus des obligations                                    |           | 1 529 697                               | 3 108 933                               | 1 707 960                               | 3 580 819                               | 6 721 196                                  |
| - Revenus des BTA  |           | 820 374                                 | 1 632 402                               | 871 689                                 | 1 740 908                               | 3 403 883                                  |
| - Revenus de titres OPCVM                                    |           | 231 424                                 | 231 424                                 | 233 860                                 | 233 860                                 | 233 860                                    |
| Revenus des placements monétaires                            | <b>13</b> | 983 280                                 | 1 883 250                               | 11 894                                  | 20 994                                  | 1 924 368                                  |
| Revenus des placements à terme                               | <b>14</b> | 1 701 028                               | 2 635 262                               | 800 532                                 | 1 469 985                               | 3 057 728                                  |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |           | <b>5 265 803</b>                        | <b>9 491 271</b>                        | <b>3 625 935</b>                        | <b>7 046 566</b>                        | <b>15 341 035</b>                          |
| Charges de gestion des placements                            | <b>15</b> | (659 455)                               | (1 234 268)                             | (372 687)                               | (746 737)                               | (1 903 601)                                |
| <b>Revenus nets des placements</b>                           |           | <b>4 606 348</b>                        | <b>8 257 003</b>                        | <b>3 253 248</b>                        | <b>6 299 829</b>                        | <b>13 437 434</b>                          |
| Autres charges d'exploitation                                | <b>16</b> | (121 995)                               | (229 918)                               | (87 851)                                | (175 390)                               | (391 043)                                  |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |           | <b>4 484 353</b>                        | <b>8 027 085</b>                        | <b>3 165 397</b>                        | <b>6 124 439</b>                        | <b>13 046 391</b>                          |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |           | 33 423                                  | 124 711                                 | 350 570                                 | 188 149                                 | 1 429 489                                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>                    |           | <b>4 517 776</b>                        | <b>8 151 796</b>                        | <b>3 515 967</b>                        | <b>6 312 588</b>                        | <b>14 475 880</b>                          |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |           | (33 423)                                | (124 711)                               | (350 570)                               | (188 149)                               | (1 429 489)                                |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |           | (94 487)                                | 63 388                                  | (62 379)                                | 99 850                                  | 404 351                                    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       |           | 31 850                                  | 52 360                                  | -                                       | -                                       | 205 683                                    |
| Frais de négociation de titres                               |           | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       | (71)                                       |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                            |           | <b>4 421 716</b>                        | <b>8 142 833</b>                        | <b>3 103 018</b>                        | <b>6 224 289</b>                        | <b>13 656 354</b>                          |

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)*

| <b>ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b><br>(Montants exprimés en dinars) |   | <b>Période du</b><br><b>01/04</b><br><b>au</b><br><b>30/06/2021</b> | <b>Période du</b><br><b>01/01</b><br><b>au</b><br><b>30/06/2021</b> | <b>Période du</b><br><b>01/04</b><br><b>au</b><br><b>30/06/2020</b> | <b>Période</b><br><b>du 01/01</b><br><b>au</b><br><b>30/06/2020</b> | <b>Exercice</b><br><b>clos le</b><br><b>31 décembre</b><br><b>2019</b> |
|--|---|---|---|---|---|--|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>  | Résultat d'exploitation                                       | 4 484 353   | 8 027 085   | 3 165 397   | 6 124 439   | 13 046 391   |
|  | Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (94 487)  | 63 388  | (62 379)  | 99 850  | 404 351  |
|  | Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres      | 31 850  | 52 360  | -   | -   | 205 683  |
|  | Frais de négociation de titres                                | -   | -   | -   | -   | (71)   |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>  | Distribution de dividendes                                    | (13 699 709)  | (13 699 709)  | (9 981 141)   | (9 981 141)   | (9 981 141)  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                       | <b>Souscriptions :</b>  |   |   |   |   |  |
|  | • Capital au nominal  | 160 717 100   | 229 500 700   | 93 045 900  | 160 157 000   | 332 207 200  |
|  | - Régularisation des sommes non distribuables                 | 1 664 662   | 2 361 212   | 749 198   | 1 273 973   | 2 762 505  |
|  | - Régularisation des sommes distribuables de la période       | 11 315 159  | 11 812 257  | 7 488 479   | 7 864 500   | 14 138 795   |
|  | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos  | (3 629 711)   | -   | (3 693 795)   | -   | -  |
|  | <b>Rachats :</b>  |   |   |   |   |  |
|  | • Capital au nominal  | (141 473 300)   | (195 514 900)   | (74 398 300)  | (140 658 200)   | (260 072 500)  |
|  | - Régularisation des sommes non distribuables                 | (1 454 329)   | (2 002 268)   | (594 799)   | (1 121 913)   | (2 211 459)  |
|  | - Régularisation des sommes distribuables de la période       | (12 058 236)  | (12 464 045)  | (8 285 405)   | (8 823 846)   | (13 856 801)   |
|  | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos  | 2 851 775   | -   | 3 646 945   | -   | -  |
|  | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                               | <b>8 655 127</b>  | <b>28 136 080</b>   | <b>11 080 100</b>   | <b>14 934 662</b>   | <b>76 642 953</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>   | En début de période   | 310 964 631   | 291 483 678   | 218 695 287   | 214 840 725   | 214 840 725  |
|  | En fin de période   | 319 619 758   | 319 619 758   | 229 775 387   | 229 775 387   | 291 483 678  |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>  | En début de période   | 2 890 685   | 2 743 265   | 2 030 430   | 2 021 918   | 2 021 918  |
|  | En fin de période   | 3 083 123   | 3 083 123   | 2 216 906   | 2 216 906   | 2 743 265  |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | En début de période   | 107,574   | 106,254   | 107,708   | 106,255   | 106,255  |
|  | En fin de période   | 103,667   | 103,667   | 103,646   | 103,646   | 106,254  |
|  | <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                            | <b>5,11%</b>  | <b>5,11%</b>  | <b>5,37%</b>  | <b>5,46%</b>  | <b>5,18%</b>   |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2021**

### **NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

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

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

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

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

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

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

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2021 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 juin 2021, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 juin 2021, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

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

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

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

## **3) Cession des placements**

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

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

### 4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 166 210 261 DT au 30 juin 2021, contre 182 857 436 DT au 30 juin 2020, et se détaille comme suit :

|                                     | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus  | ± Value potentielle | Valeur au 30/06/2021 | % actif net   | % actif       |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|---|------------------|---------------------|----------------------|---------------|---------------|
| <b>I- Obligations de sociétés :</b> |                  | <b>90 303 422</b>  | <b>(33 282)</b>                           | <b>3 016 573</b> | <b>-</b>            | <b>93 286 713</b>    | <b>29,19%</b> | <b>29,00%</b> |
| AB 2008/15A                         | 10 000           | 133 290            | -   | 776              | -                   | 134 066              | 0,04%         | 0,04%         |
| AB 2008/20A                         | 30 000           | 1 050 000          | -   | 6 600            | -                   | 1 056 600            | 0,33%         | 0,33%         |
| AB 2009/15A                         | 60 000           | 1 597 800          | -   | 70 032           | -                   | 1 667 832            | 0,52%         | 0,52%         |
| AB 2010                             | 30 000           | 999 077            | -   | 48 576           | -                   | 1 047 653            | 0,33%         | 0,33%         |
| AB SUB 9.2% CAT B 2020-03           | 70 000           | 7 000 000          | -   | 196 224          | -                   | 7 196 224            | 2,25%         | 2,24%         |
| AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01       | 20 000           | 2 000 000          | -   | 24 864           | -                   | 2 024 864            | 0,63%         | 0,63%         |
| AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01       | 10 000           | 1 000 000          | -   | 12 568           | -                   | 1 012 568            | 0,32%         | 0,31%         |
| AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%          | 20 000           | 800 000            | -   | 45 280           | -                   | 845 280              | 0,26%         | 0,26%         |
| AMENBANK 2012 TV                    | 123 185          | 2 463 700          | -   | 120 031          | -                   | 2 583 731            | 0,81%         | 0,80%         |
| AMENBANK SUB 7.4% 2017-1            | 40 000           | 800 000            | -   | 8 032            | -                   | 808 032              | 0,25%         | 0,25%         |
| AMENBANK2011-1                      | 50 000           | 500 000            | -   | 18 600           | -                   | 518 600              | 0,16%         | 0,16%         |
| AMENBANK2012                        | 20 000           | 400 000            | -   | 15 728           | -                   | 415 728              | 0,13%         | 0,13%         |
| AMENBANK2014-1 7ANS                 | 20 000           | 400 000            | -   | 8 096            | -                   | 408 096              | 0,13%         | 0,13%         |
| AMENBANK2016-1 5ANS                 | 40 000           | 800 000            | -   | 28 800           | -                   | 828 800              | 0,26%         | 0,26%         |
| AMENBANK2016-1 7ANS                 | 10 000           | 600 000            | -   | 21 896           | -                   | 621 896              | 0,19%         | 0,19%         |

|                              | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus | ± Value potentielle | Valeur au 30/06/2021 | % actif net | % actif |
|------------------------------|------------------|--------------------|---|-----------------|---------------------|----------------------|-------------|---------|
| ATB 2007/1                   | 50 000           | 2 200 000          | -   | 15 080          | -                   | 2 215 080            | 0,69%       | 0,69%   |
| ATL 2014-3                   | 40 000           | 800 000            | -   | 19 424          | -                   | 819 424              | 0,26%       | 0,25%   |
| ATL 2015-1                   | 37 500           | 1 500 000          | -   | 91 110          | -                   | 1 591 110            | 0,50%       | 0,49%   |
| ATL 2015-2                   | 20 000           | 800 000            | -   | 17 120          | -                   | 817 120              | 0,26%       | 0,25%   |
| ATL 2016-1                   | 10 000           | 400 000            | -   | 272             | -                   | 400 272              | 0,13%       | 0,12%   |
| ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C   | 30 000           | 2 400 000          | -   | 50 592          | -                   | 2 450 592            | 0,77%       | 0,76%   |
| ATL 2017 SUB 7 A 7.9%        | 20 000           | 1 600 000          | -   | 71 472          | -                   | 1 671 472            | 0,52%       | 0,52%   |
| ATL 2017-1 7A 7.8%           | 50 000           | 3 000 000          | -   | 55 400          | -                   | 3 055 400            | 0,96%       | 0,95%   |
| ATL 2018-1 5A 8.3%           | 30 000           | 1 800 000          | -   | 114 288         | -                   | 1 914 288            | 0,60%       | 0,60%   |
| ATL 2020-1 5A 10.3%          | 40 000           | 4 000 000          | -   | 232 992         | -                   | 4 232 992            | 1,32%       | 1,32%   |
| ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25% | 25 000           | 2 500 000          | -   | 121 320         | -                   | 2 621 320            | 0,82%       | 0,81%   |
| ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017     | 30 000           | 600 000            | -   | 3 024           | -                   | 603 024              | 0,19%       | 0,19%   |



|                            |         |            |          |         |   |            |       |       |
|----------------------------|---------|------------|----------|---------|---|------------|-------|-------|
| ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015   | 10 000  | 400 000    | -        | 16 040  | - | 416 040    | 0,13% | 0,13% |
| BH 2009                    | 25 895  | 794 977    | -        | 22 995  | - | 817 971    | 0,26% | 0,25% |
| BH SUB 7 ANS 2015 7.5%     | 60 000  | 1 200 000  | -        | 6 528   | - | 1 206 528  | 0,38% | 0,38% |
| BNA SUB 2009               | 50 000  | 998 000    | -        | 10 040  | - | 1 008 040  | 0,32% | 0,31% |
| BNA SUB 2017-1             | 50 000  | 1 000 000  | -        | 5 840   | - | 1 005 840  | 0,31% | 0,31% |
| BNA SUB 2018 CAT A TMM+2.% | 20 000  | 1 240 000  | (12 341) | 72 208  | - | 1 299 867  | 0,41% | 0,40% |
| BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%  | 100 000 | 10 000 000 | -        | 605 440 | - | 10 605 440 | 3,32% | 3,30% |
| BTE 2010 CAT B 20 ANS      | 10 000  | 500 000    | -        | 18 400  | - | 518 400    | 0,16% | 0,16% |

|                            | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus | ± Value potentielle | Valeur au 30/06/2021 | % actif net | % actif |
|----------------------------|------------------|--------------------|---|-----------------|---------------------|----------------------|-------------|---------|
| BTE 2011 CAT B 20 ANS      | 25 000           | 1 375 000          | -   | 26 740          | -                   | 1 401 740            | 0,44%       | 0,44%   |
| BTE 2016 7.4% 5 ANS        | 10 000           | 200 000            | -   | 5 096           | -                   | 205 096              | 0,06%       | 0,06%   |
| BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS | 15 000           | 1 600 503          | (14 625)                                  | 65 028          | -                   | 1 650 906            | 0,52%       | 0,51%   |
| BTK 2009                   | 10 703           | 285 046            | -   | 5 660           | -                   | 290 706              | 0,09%       | 0,09%   |
| BTK2014-1 7.45%            | 20 000           | 400 000            | -   | 12 928          | -                   | 412 928              | 0,13%       | 0,13%   |
| CIL 2017-1 7.6%            | 10 000           | 200 000            | -   | 136             | -                   | 200 136              | 0,06%       | 0,06%   |
| HL 2014-1 7.8%             | 30 000           | 600 000            | -   | 25 032          | -                   | 625 032              | 0,20%       | 0,19%   |
| HL 2015-1 CAT B 7 ANS      | 15 000           | 600 000            | -   | 22 704          | -                   | 622 704              | 0,19%       | 0,19%   |
| HL 2015-2 CAT B 7 ANS      | 20 400           | 816 000            | -   | 13 333          | -                   | 829 333              | 0,26%       | 0,26%   |
| HL 2016-2 CAT B 7 ANS      | 15 000           | 900 000            | -   | 33 288          | -                   | 933 288              | 0,29%       | 0,29%   |
| 62 HL2017-1 CAT B 7.85%    | 20 000           | 1 200 000          | -   | 29 104          | -                   | 1 229 104            | 0,38%       | 0,38%   |
| HL2017-2 CAT B 7.85%       | 20 000           | 1 600 000          | -   | 98 000          | -                   | 1 698 000            | 0,53%       | 0,53%   |
| HL2017-3 CAT B 8.25%       | 20 000           | 1 600 000          | -   | 45 136          | -                   | 1 645 136            | 0,51%       | 0,51%   |
| HL2018-1                   | 10 000           | 400 000            | -   | 2 472           | -                   | 402 472              | 0,13%       | 0,13%   |
| HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%  | 10 000           | 1 000 000          | -   | 53 432          | -                   | 1 053 432            | 0,33%       | 0,33%   |
| 6 MODERNLEASING SUB 2018-1 | 20 000           | 1 600 000          | -   | 17 936          | -                   | 1 617 936            | 0,51%       | 0,50%   |
| STB2008-16A/1              | 12 500           | 234 375            | -   | 1 920           | -                   | 236 295              | 0,07%       | 0,07%   |
| STB2008-20A/1              | 40 000           | 1 400 000          | -   | 11 808          | -                   | 1 411 808            | 0,44%       | 0,44%   |
| STB2008-25A/1              | 70 000           | 3 360 000          | -   | 29 232          | -                   | 3 389 232            | 1,06%       | 1,05%   |
| STB2010/1 5.3%             | 75 000           | 1 997 250          | -   | 23 220          | -                   | 2 020 470            | 0,63%       | 0,63%   |

|                          | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus | ± Value potentielle | Valeur au 30/06/2021 | % actif net | % actif |
|--------------------------|------------------|--------------------|---|-----------------|---------------------|----------------------|-------------|---------|
| TL 2014-2                | 20 000           | 400 000            | -   | 13 536          | -                   | 413 536              | 0,13%       | 0,13%   |
| TL 2015-1                | 30 000           | 600 000            | -   | 4 848           | -                   | 604 848              | 0,19%       | 0,19%   |
| TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS | 20 000           | 400 000            | -   | 144             | -                   | 400 144              | 0,13%       | 0,12%   |
| TL 2016 SUB CAT B 7ANS   | 18 700           | 1 122 000          | -   | 23 547          | -                   | 1 145 547            | 0,36%       | 0,36%   |
| TL 2017-1 CAT B 7.8%     | 10 000           | 600 000            | -   | 2 464           | -                   | 602 464              | 0,19%       | 0,19%   |

|                                 |         |           |         |         |   |           |       |       |
|---------------------------------|---------|-----------|---------|---------|---|-----------|-------|-------|
| TLF 2019-1 11.4% 5 ANS<br>CAT A | 6 000   | 386 404   | (6 316) | 269     | - | 380 356   | 0,12% | 0,12% |
| UIB 2009 CAT C                  | 100 000 | 4 500 000 | -       | 201 360 | - | 4 701 360 | 1,47% | 1,46% |
| UIB SUB 2015 7ANS<br>7.5%       | 50 000  | 1 000 000 | -       | 2 120   | - | 1 002 120 | 0,31% | 0,31% |
| UIB2011-1                       | 30 000  | 1 650 000 | -       | 70 392  | - | 1 720 392 | 0,54% | 0,53% |

|  | Nombre<br>de titres | Prix<br>d'acquisition | Amortisse<br>ment<br>cumulé<br>des<br>surcotes/d<br>écotes | Intérêts<br>courus | ± Value<br>potentielle | Valeur au<br>30/06/2021 | %<br>actif<br>net | %<br>actif    |
|--|---------------------|-----------------------|--|--------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|---------------|
| <b>II- Titres émis par l'État :</b>      |                     |                       |  |                    |                        |                         |                   |               |
| • BTA (*)                                |                     | <b>62 345 968</b>     | <b>1 795 562</b>   | <b>1 506 378</b>   | -                      | <b>65 647 908</b>       | <b>20,54%</b>     | <b>20,41%</b> |
| - BTA à 6,90% -<br>05/2022 sur 15<br>ans | 4 665               | 5 083 586             | (387 394)  | 37 391             | -                      | 4 733 583               | 1,48%             | 1,47%         |
| - BTA 5,60% -<br>08/2022 sur 12<br>ans   | 27 000              | 25 727 500            | 1 141 990  | 1 073 736          | -                      | 27 943 226              | 8,74%             | 8,69%         |
| - BTA 6.7 -<br>04/2028 (12 ans)          | 34 071              | 31 534 882            | 1 040 966  | 395 251            | -                      | 32 971 099              | 10,32%            | 10,25%        |
| <b>III- Titres des OPCVM :</b>           |                     | <b>6 841 564</b>      | -  | -                  | <b>434 076</b>         | <b>7 275 640</b>        | <b>2,28%</b>      | <b>2,26%</b>  |
| • FCP BNA<br>CAPITALISATION              | 1 000               | 164 629               | -  | -                  | 6 413                  | 171 042                 | 0,05%             | 0,05%         |
| • FCP SMART<br>EQUILIBRE<br>OBLIGATAIRE  | 10 506              | 1 000 087             | -  | -                  | 22 735                 | 1 022 822               | 0,32%             | 0,32%         |
| • SICAV<br>PATRIMOINE<br>OBLIGATAIRE     | 12 449              | 1 352 136             | -  | -                  | 381 462                | 1 733 598               | 0,54%             | 0,54%         |
| • SICAV<br>TRÉSOR                        | 30 424              | 3 051 527             | -  | -                  | 18 376                 | 3 069 903               | 0,96%             | 0,95%         |
| • TUNISO-<br>EMIRATIE SICAV              | 12 313              | 1 273 185             | -  | -                  | 5 089                  | 1 278 274               | 0,40%             | 0,40%         |
| <b>Total en DT</b>                       |                     | <b>159 490 954</b>    | <b>1 762 280</b>   | <b>4 522 951</b>   | <b>434 076</b>         | <b>166 210 261</b>      | <b>52,00%</b>     | <b>51,67%</b> |

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2021, à 64 141 530 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Quantité      | Valeur de<br>rembourse<br>ment<br>-1 | Surcote/dé<br>cote<br>à<br>l'acquisitio<br>n<br>-2 | Prix<br>d'acquisitio<br>n<br>(3) = (1) +<br>(2) | Amortissem<br>ent cumulé<br>des<br>surcotes/déc<br>otes<br>-4 | Coût amorti<br>(hors intérêts<br>courus)<br>(5) = (3) + (4) | Intérêts<br>courus<br>-6 | Valeur<br>comptable<br>(5) + (6) |
|------------------------------|---------------|--------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------|----------------------------------|
| BTA 6.90 05/2022<br>(15 ANS) | <b>4 665</b>  | 4 665 000                            | 418 586  | <b>5 083 586</b>                                | -387 394  | 4 696 192   | 37 391                   | <b>4 733 583</b>                 |
| BTA 5.60 08/2022<br>(12 ANS) | <b>27 000</b> | 27 000 000                           | -1 272 500   | <b>25 727 500</b>                               | 1 141 990   | 26 869 490  | 1 073 736                | <b>27 943 226</b>                |
| BTA 6.7 -04/2028<br>(12 ANS) | <b>34 071</b> | 34 071 000                           | -2 536 118   | <b>31 534 882</b>                               | 1 040 966   | 32 575 848  | 395 251                  | <b>32 971 099</b>                |
| <b>Total en DT</b>           |               | <b>65 736 000</b>                    | <b>-3 390 032</b>                                  | <b>62 345 968</b>                               | <b>1 795 562</b>  | <b>64 141 530</b>   | <b>1 506 378</b>         | <b>65 647 908</b>                |

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

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

|  | Obligations        | BTA               | Titres OPCVM     | Total              |
|--|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| <b>Prix d'acquisition</b>  |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (a)</b>   | <b>104 362 355</b> | <b>62 345 968</b> | <b>8 146 283</b> | <b>174 854 606</b> |
| + Acquisitions   | 3 000 000          | -                 | 1 000 087        | 4 000 087          |
| - Cessions   | -                  | -                 | (2 304 806)      | (2 304 806)        |
| - Remboursements   | (17 058 934)       | -                 | -                | (17 058 934)       |
| <b>= En fin de période (1)</b>   | <b>90 303 421</b>  | <b>62 345 968</b> | <b>6 841 564</b> | <b>159 490 953</b> |
| <b>Différences d'estimation</b>  |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (b)</b>   | <b>(15 770)</b>    | <b>1 646 358</b>  | <b>502 379</b>   | <b>2 132 967</b>   |
| ± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles | -                  | -                 | (502 379)        | (502 379)          |
| + Plus-values potentielles en fin de période                                     | -                  | -                 | 434 076          | 434 076            |
| - Moins-values potentielles en fin de période                                    | -                  | -                 | -                | -                  |
| + Décotes rapportées à l'actif net   | -                  | 167 300           | -                | 167 300            |
| - Surcotes rapportées à l'actif net  | (17 512)           | (18 096)          | -                | (35 608)           |
| - Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés             | -                  | -                 | -                | -                  |
| <b>= En fin de période (2)</b>   | <b>(33 282)</b>    | <b>1 795 562</b>  | <b>434 076</b>   | <b>2 196 356</b>   |
| <b>Créances rattachées d'intérêts</b>  |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (c)</b>   | <b>3 268 041</b>   | <b>1 956 986</b>  | -                | <b>5 225 027</b>   |
| ± Intérêts courus à l'achat  | (78 510)           | -                 | -                | (78 510)           |
| + Revenus d'intérêts de la période   | 3 108 933          | 1 632 400         | -                | 4 741 333          |
| - Détachement de coupons d'intérêts de la période                                | (3 281 890)        | (2 083 008)       | -                | (5 364 898)        |
| <b>= En fin de période (3)</b>   | <b>3 016 574</b>   | <b>1 506 378</b>  | -                | <b>4 522 952</b>   |
| <b>Solde au 30 juin 2021 [(1) + (2) + (3)]</b>                                   | <b>93 286 713</b>  | <b>65 647 908</b> | <b>7 275 640</b> | <b>166 210 261</b> |
| <b>Solde au 31 décembre 2020 [(a) + (b) + (c)]</b>                               | <b>107 614 626</b> | <b>65 949 312</b> | <b>8 648 662</b> | <b>182 212 600</b> |

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 59 691 098 DT au 30 juin 2021, contre 9 994 865 DT au 30 juin 2020, et se détaille comme suit :

|   | Nombre<br>de titres | Coût<br>d'acquisitio<br>n | Intérêts<br>cours | Valeur au<br>30/06/2021 | %<br>actif net | %<br>actif    |
|---|---------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|---------------|
| <b>I- Certificats de dépôt</b>  |                     | <b>59 031 753</b>         | <b>659 345</b>    | <b>59 691 098</b>       | <b>18,68%</b>  | <b>18,56%</b> |
| <b>I.1. Titres à échéance<br/>supérieure à un an</b>  |                     | -                         | -                 | -                       | -              | -             |
| <b>I.2. Titres à échéance<br/>inférieure à un an (non<br/>considérés parmi les quasi-<br/>liquidités)</b> |                     | <b>59 031 753</b>         | <b>659 345</b>    | <b>59 691 098</b>       | <b>18,68%</b>  | <b>18,56%</b> |
| - Certificats de dépôt BNA<br>08/07/21 - 90 J – 8,23%   | 3                   | 1 475 808                 | 22 001            | 1 497 809               | 0,47%          | 0,47%         |
| - Certificats de dépôt BNA<br>15/07/21 - 90 J – 8,23%   | 6                   | 2 951 616                 | 40 183            | 2 991 799               | 0,94%          | 0,93%         |
| - Certificats de dépôt BNA<br>16/07/21 - 90 J – 8,23%   | 34                  | 16 725 821                | 224 614           | 16 950 435              | 5,30%          | 5,27%         |
| - Certificats de dépôt BNA<br>17/07/21 - 90 J – 8,23%   | 48                  | 23 612 924                | 312 746           | 23 925 670              | 7,49%          | 7,44%         |
| - Certificats de dépôt BNA<br>04/09/21 - 90 J – 8,25%   | 9                   | 4 427 250                 | 19 111            | 4 446 361               | 1,39%          | 1,38%         |
| - Certificats de dépôt BNA<br>05/09/21 - 90 J – 8,25%   | 20                  | 9 838 334                 | 40 690            | 9 879 024               | 3,09%          | 3,07%         |
| <b>I.3. Titres à échéance<br/>inférieure à un an<br/>(considérés parmi les quasi-<br/>liquidités)</b>     |                     | -                         | -                 | -                       | -              | -             |
| <b>II- Billets de trésorerie</b>  |                     | -                         | -                 | -                       | -              | -             |
| <b>Total en DT</b>  |                     | <b>59 031 753</b>         | <b>659 345</b>    | <b>59 691 098</b>       | <b>18,68%</b>  | <b>18,56%</b> |

## 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 94 032 190 DT au 30 juin 2021, contre 37 407 531 DT au 30 juin 2020, et se détaille comme suit :

|                                   | Nombre | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2021 | % actif net   | % actif       |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-----------------|----------------------|---------------|---------------|
| <b>Placements à court terme :</b> |        |                    |                 |                      |               |               |
| - BNA Plac. 90J 04-07-21 7,23%    | 36 000 | 36 000 000         | 490 610         | 36 490 610           | 11,42%        | 11,34%        |
| - BNA Plac. 100J 11-07-21 8,23%   | 5 700  | 5 700 000          | 91 509          | 5 791 509            | 1,81%         | 1,80%         |
| - BNA Plac. 100J 12-07-21 8,23%   | 600    | 600 000            | 9 524           | 609 524              | 0,19%         | 0,19%         |
| - BNA Plac. 100J 17-07-21 8,23%   | 3 600  | 3 600 000          | 53 899          | 3 653 899            | 1,14%         | 1,14%         |
| - BNA Plac. 100J 07-08-21 8,23%   | 650    | 650 000            | 7 269           | 657 269              | 0,21%         | 0,20%         |
| - BNA Plac. 100J 11-08-21 8,25%   | 1 900  | 1 900 000          | 19 927          | 1 919 927            | 0,60%         | 0,60%         |
| - BNA Plac. 100J 19-08-21 8,25%   | 2 275  | 2 275 000          | 20 569          | 2 295 569            | 0,72%         | 0,71%         |
| - BNA Plac. 100J 25-08-21 8,25%   | 9 000  | 9 000 000          | 71 605          | 9 071 605            | 2,84%         | 2,82%         |
| - BNA Plac. 100J 31-08-21 8,25%   | 2 000  | 2 000 000          | 13 742          | 2 013 742            | 0,63%         | 0,63%         |
| - BNA Plac. 100J 01-09-21 8,25%   | 10 500 | 10 500 000         | 70 249          | 10 570 249           | 3,31%         | 3,29%         |
| - BNA Plac. 100J 02-09-21 8,25%   | 2 200  | 2 200 000          | 14 321          | 2 214 321            | 0,69%         | 0,69%         |
| - BNA Plac. 100J 07-09-21 8,25%   | 10 000 | 10 000 000         | 56 055          | 10 056 055           | 3,15%         | 3,13%         |
| - BNA Plac. 100J 09-09-21 8,25%   | 967    | 967 000            | 5 071           | 972 071              | 0,30%         | 0,30%         |
| - BNA Plac. 100J 26-09-21 8,25%   | 6 500  | 6 500 000          | 14 104          | 6 514 104            | 2,04%         | 2,03%         |
| - BNA Plac. 100J 30-09-21 8,25%   | 1 200  | 1 200 000          | 1 736           | 1 201 736            | 0,38%         | 0,37%         |
| <b>Total en DT</b>                |        | <b>93 092 000</b>  | <b>940 190</b>  | <b>94 032 190</b>    | <b>29,42%</b> | <b>29,23%</b> |

## 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|  | 30 juin 2021     | 30 juin 2020   | 31 décembre 2020 |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Avoirs en banque                       | 1 731 164        | 132 803        | 98 014           |
| Encaissements non encore comptabilisés | (120)            | (120)          | (194)            |
| <b>Sommes à régler :</b>               | -                | -              | <b>(4)</b>       |
| - Sommes à régler                      | -                | -              | (4)              |
| - Autres                               | -                | -              | -                |
| <b>Total en DT</b>                     | <b>1 731 044</b> | <b>132 683</b> | <b>97 816</b>    |

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

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

Au 30 juin 2021, le ratio susvisé s'élève à 29,77%, il a été calculé comme suit :

|  | Valeur au<br>30 juin 2021 | % actif       |
|--|---------------------------|---------------|
| <b>I- Liquidités</b>   | <b>95 763 234</b>         | <b>29,77%</b> |
| - Placements à terme   | 94 032 190                | 29,23%        |
| - Disponibilités   | 1 731 044                 | 0,54%         |
| <b>II- Quasi-liquidités</b>  | -                         | -             |
| - Bons du Trésor à court terme   | -                         | -             |
| - Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an                      | -                         | -             |
| - Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an                       | -                         | -             |
| <b>Total Général (A) = (I + II)</b>  | <b>95 763 234</b>         |               |
| <b>Total Actif (B)</b>   | <b>321 668 787</b>        |               |
| <b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b> |                           | <b>29,77%</b> |

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

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 30 juin 2021 une valeur comptable de 225 901 359 DT, soit 70,23% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

| Émetteur       | Portefeuille Titres (1) |            |                | Placements monétaires (2) | Total (1) + (2) | % actif |
|----------------|-------------------------|------------|----------------|---------------------------|-----------------|---------|
|                | Obligations             | BTA        | Titres d'OPCVM | Certificats de dépôt      |                 |         |
| BNA (*)        | 13 919 187              | -          | -              | 59 691 098                | 73 610 285      | 22,88%  |
| ÉTAT           | -                       | 65 647 908 | -              | -                         | 65 647 908      | 20,41%  |
| AMEN BANK      | 20 324 691              | -          | -              | -                         | 20 324 691      | 6,32%   |
| ATL            | 16 952 670              | -          | -              | -                         | 16 952 670      | 5,27%   |
| HANNIBAL LEASE | 9 038 501               | -          | -              | -                         | 9 038 501       | 2,81%   |

|                                    |           |   |           |   |           |       |
|------------------------------------|-----------|---|-----------|---|-----------|-------|
| UIB                                | 7 423 872 | - | -         | - | 7 423 872 | 2,31% |
| STB                                | 7 057 805 | - | -         | - | 7 057 805 | 2,19% |
| BTE                                | 3 776 142 | - | -         | - | 3 776 142 | 1,17% |
| TUNISIE<br>LEASING ET<br>FACTORING | 3 546 895 | - | -         | - | 3 546 895 | 1,10% |
| SICAV TRÉSOR                       | -         | - | 3 069 903 | - | 3 069 903 | 0,95% |
| ATTIJARI<br>LEASING                | 2 621 320 | - | -         | - | 2 621 320 | 0,81% |
| ATB                                | 2 215 080 | - | -         | - | 2 215 080 | 0,69% |
| BH                                 | 2 024 499 | - | -         | - | 2 024 499 | 0,63% |

(\*) Au 30 juin 2021, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 22,88% du total de l'actif de la société POS arrêté à la même date, soit 12,88% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

| Émetteur                        | Portefeuille Titres (1) |                   |                  | Placements monétaires (2) | Total (1) + (2)    | % actif       |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|---------------------------|--------------------|---------------|
|                                 | Obligations             | BTA               | Titres d'OPCVM   | Certificats de dépôt      |                    |               |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE    | -                       | -                 | 1 733 598        | -                         | 1 733 598          | 0,54%         |
| MODERN LEASING                  | 1 617 936               | -                 | -                | -                         | 1 617 936          | 0,50%         |
| TUNISO-EMIRATIE SICAV           | -                       | -                 | 1 278 274        | -                         | 1 278 274          | 0,40%         |
| FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE | -                       | -                 | 1 022 822        | -                         | 1 022 822          | 0,32%         |
| ATTIJARI BANK                   | 1 019 064               | -                 | -                | -                         | 1 019 064          | 0,32%         |
| AIL                             | 845 280                 | -                 | -                | -                         | 845 280            | 0,26%         |
| BTK                             | 703 634                 | -                 | -                | -                         | 703 634            | 0,22%         |
| CIL                             | 200 136                 | -                 | -                | -                         | 200 136            | 0,06%         |
| FCP BNA CAPITALISATION          | -                       | -                 | 171 042          | -                         | 171 042            | 0,05%         |
| <b>Total général en DT</b>      | <b>93 286 713</b>       | <b>65 647 908</b> | <b>7 275 640</b> | <b>59 691 098</b>         | <b>225 901 359</b> | <b>70,23%</b> |

#### **NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|   | 30 juin 2021 | 30 juin 2020 | 31 décembre 2020 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| <b>Intérêts à recevoir :</b>                      | <b>4 194</b> | <b>4 890</b> | <b>3 107</b>     |
| - Intérêts échus et non encaissés sur obligations | -            | -            | -                |
| - Intérêts courus sur dépôts en banque            | 4 194        | 4 890        | 3 107            |

|  |              |              |               |
|--|--------------|--------------|---------------|
| <b>Autres créances d'exploitation :</b>            | -            | -            | <b>19 628</b> |
| - Obligations échues et non encore remboursées     | -            | -            | -             |
| - Retenues à la source sur obligations à récupérer | -            | -            | 19 628        |
| <b>Total en DT</b>                                 | <b>4 194</b> | <b>4 890</b> | <b>22 735</b> |

#### **NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                             | <b>30 juin 2021</b> | <b>30 juin 2020</b> | <b>31 décembre 2020</b> |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 507 273             | 271 045             | 439 685                 |
| Dépositaire (BNA)           | 152 182             | 101 642             | 131 905                 |
| <b>Total en DT</b>          | <b>659 455</b>      | <b>372 687</b>      | <b>571 590</b>          |

#### **NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                      | <b>30 juin 2021</b> | <b>30 juin 2020</b> | <b>31 décembre 2020</b> |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Dividendes à payer                   | 80 688              | 63 867              | 50 970                  |
| Administrateurs - Jetons de présence | 17 852              | 14 918              | 36 000                  |
| Commissaire aux Comptes              | 14 987              | 15 770              | 30 852                  |
| Conseil du Marché Financier (CMF)    | 26 770              | 18 910              | 25 101                  |
| Rachats                              | 1 234 391           | 110 366             | 3 425 849               |
| Contribution Sociale de Solidarité   | -                   | -                   | 200                     |
| Retenues à la source à payer         | 2 847               | 10 879              | -                       |
| Autres                               | 12 039              | 14 622              | 9 980                   |
| <b>Total en DT</b>                   | <b>1 389 574</b>    | <b>249 332</b>      | <b>3 578 952</b>        |



## NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|  | 30 juin 2021       | 30 juin 2020       | 31 décembre 2020   |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capital début de période :</b>                              |                    |                    |                    |
| - Montant en nominal   | 274 326 500        | 202 191 800        | 202 191 800        |
| - Nombre de titres   | 2 743 265          | 2 021 918          | 2 021 918          |
| - Nombre d'actionnaires  | 4 379              | 4 725              | 4 725              |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>                               |                    |                    |                    |
| - Montant en nominal   | 229 500 700        | 160 157 000        | 332 207 200        |
| - Nombre de titres   | 2 295 007          | 1 601 570          | 3 322 072          |
| <b>Rachats effectués :</b>                                     |                    |                    |                    |
| - Montant en nominal   | (195 514 900)      | (140 658 200)      | (260 072 500)      |
| - Nombre de titres   | (1 955 149)        | (1 406 582)        | (2 600 725)        |
| <b>Capital fin de période :</b>                                |                    |                    |                    |
| - Montant en nominal   | 308 312 300        | 221 690 600        | 274 326 500        |
| - Nombre de titres   | 3 083 123          | 2 216 906          | 2 743 265          |
| - Nombre d'actionnaires  | 4 228              | 4 443              | 4 379              |
| <b>Sommes non distribuables :</b>                              | <b>474 692</b>     | <b>251 910</b>     | <b>1 161 009</b>   |
| <b>1. Résultat non distribuable de la période</b>              | <b>115 748</b>     | <b>99 850</b>      | <b>609 963</b>     |
| - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 63 388             | 99 850             | 404 351            |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 52 360             | -                  | 205 683            |
| - Frais de négociation de titres                               | -                  | -                  | (71)               |
| <b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>          | <b>358 944</b>     | <b>152 061</b>     | <b>551 046</b>     |
| - Aux émissions  | 2 361 212          | 1 273 973          | 2 762 505          |
| - Aux rachats  | (2 002 268)        | (1 121 912)        | (2 211 459)        |
| <b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>   | <b>2 679 352</b>   | <b>1 518 343</b>   | <b>1 518 343</b>   |
| <b>Total en DT</b>   | <b>311 466 344</b> | <b>223 460 853</b> | <b>277 005 852</b> |

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|   | 30 juin 2021     | 30 juin 2020     | 31 décembre 2020  |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation                         | 8 027 085        | 6 124 439        | 13 046 391        |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | 4 125 214        | 2 471 637        | 8 745 931         |
| Régularisation lors des rachats d'actions       | (4 000 503)      | (2 283 488)      | (7 316 442)       |
| <b>Total en DT</b>                              | <b>8 151 796</b> | <b>6 312 588</b> | <b>14 475 880</b> |

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                   | Période du             |                        |                        |                        | Exercice<br>clos<br>le 31/12/2020 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
|                                   | 01/04 au<br>30/06/2021 | 01/01 au<br>30/06/2021 | 01/04 au<br>30/06/2020 | 01/01 au<br>30/06/2020 |                                   |
| <b>Revenus des obligations :</b>  | <b>1 529 697</b>       | <b>3 108 933</b>       | <b>1 707 960</b>       | <b>3 580 819</b>       | <b>6 721 196</b>                  |
| • ± Variation des intérêts courus | (266 622)              | (172 957)              | -862 404               | -1 044 193             | (1 046 300)                       |
| • + Coupons d'intérêts échus      | 1 796 319              | 3 281 890              | 2 570 364              | 4 625 012              | 7 767 496                         |
| <b>Revenus des BTA :</b>          | <b>820 374</b>         | <b>1 632 402</b>       | <b>871 689</b>         | <b>1 740 908</b>       | <b>3 403 883</b>                  |
| • ± Variation des intérêts courus | (1 262 634)            | (450 606)              | -1 403 913             | -534 694               | (115 445)                         |
| • + Coupons d'intérêts échus      | 2 083 008              | 2 083 008              | 2 275 602              | 2 275 602              | 3 519 328                         |
| <b>Revenus des titres d'OPCVM</b> | <b>231 424</b>         | <b>231 424</b>         | <b>233 860</b>         | <b>233 860</b>         | <b>233 860</b>                    |
| <b>Total en DT</b>                | <b>2 581 495</b>       | <b>4 972 759</b>       | <b>2 813 509</b>       | <b>5 555 587</b>       | <b>10 358 939</b>                 |

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|   | Période du             |                        |                        |                        | Exercice<br>clos<br>le 31/12/2020 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
|   | 01/04 au<br>30/06/2021 | 01/01 au<br>30/06/2021 | 01/04 au<br>30/06/2020 | 01/01 au<br>30/06/2020 |                                   |
| <b>Revenus des certificats de dépôt :</b> | <b>976 667</b>         | <b>1 871 549</b>       | <b>9 948</b>           | <b>9 948</b>           | <b>1 907 398</b>                  |
| • ± Variation des intérêts courus         | 21 291                 | 628 987                | 9 948                  | 9 948                  | 30 358                            |
| • + Coupons d'intérêts échus              | 955 376                | 1 242 562              | -                      | -                      | 1 877 040                         |
| <b>Intérêts des comptes de dépôt</b>      | <b>6 613</b>           | <b>11 701</b>          | <b>1 946</b>           | <b>11 046</b>          | <b>16 970</b>                     |
| <b>Total en DT</b>                        | <b>983 280</b>         | <b>1 883 250</b>       | <b>11 894</b>          | <b>20 994</b>          | <b>1 924 368</b>                  |

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|   | Période du             |                        |                        |                        | Exercice<br>clos<br>le 31/12/2020 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
|   | 01/04 au<br>30/06/2021 | 01/01 au<br>30/06/2021 | 01/04 au<br>30/06/2020 | 01/01 au<br>30/06/2020 |                                   |
| <b>Revenus des placements en<br/>compte BNA :</b> | <b>1 701 028</b>       | <b>2 635 262</b>       | <b>800 532</b>         | <b>1 469 985</b>       | <b>3 057 728</b>                  |
| • ± Variation des intérêts courus                 | 144 943                | 693 295                | 594 345                | 555 301                | 55 665                            |
| • + Coupons d'intérêts échus                      | 1 556 085              | 1 941 967              | 206 187                | 914 684                | 3 002 063                         |
| <b>Total en DT</b>                                | <b>1 701 028</b>       | <b>2 635 262</b>       | <b>800 532</b>         | <b>1 469 985</b>       | <b>3 057 728</b>                  |

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                              | Période du             |                        |                        |                        | Exercice<br>clos<br>le 31/12/2020 |
|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
|                              | 01/04 au<br>30/06/2021 | 01/01 au<br>30/06/2021 | 01/04 au<br>30/06/2020 | 01/01 au<br>30/06/2020 |                                   |
| Rémunération du gestionnaire | 507 273                | 949 437                | 271 045                | 543 081                | 1 431 422                         |
| Rémunération du dépositaire  | 152 182                | 284 831                | 101 642                | 203 656                | 472 179                           |
| <b>Total en DT</b>           | <b>659 455</b>         | <b>1 234 268</b>       | <b>372 687</b>         | <b>746 737</b>         | <b>1 903 601</b>                  |

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                    | Période du             |                        |                        |                        | Exercice<br>clos<br>le 31/12/2020 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
|                                    | 01/04 au<br>30/06/2021 | 01/01 au<br>30/06/2021 | 01/04 au<br>30/06/2020 | 01/01 au<br>30/06/2020 |                                   |
| Jetons de présence                 | 8 975                  | 17 852                 | 7 459                  | 14 918                 | 36 000                            |
| Redevance CMF                      | 85 256                 | 159 569                | 56 942                 | 114 093                | 264 526                           |
| Honoraires Commissaire aux Comptes | 7 480                  | 14 877                 | 7 459                  | 14 918                 | 30 000                            |
| Rémunération Président du CA       | 1 527                  | 3 054                  | 1 527                  | 3 054                  | 6 108                             |
| Rémunération Directeur Général     | 2 804                  | 5 608                  | 2 804                  | 5 608                  | 11 216                            |
| TCL                                | 13 244                 | 23 600                 | 8 993                  | 17 448                 | 39 191                            |
| Contribution Sociale de Solidarité | -                      | -                      | -                      | -                      | 200                               |
| Diverses charges d'exploitation    | 2 709                  | 5 358                  | 2 667                  | 5 351                  | 3 802                             |
| <b>Total en DT</b>                 | <b>121 995</b>         | <b>229 918</b>         | <b>87 851</b>          | <b>175 390</b>         | <b>391 043</b>                    |

## **NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

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

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

#### **BNA CAPITAUX**

En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.

#### **BNA**

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

- ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;
- ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

## 17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021, est récapitulé dans le tableau suivant :

| <b>Opérations de la période</b>                          | <b>BNA CAPITAUX</b> | <b>BNA</b> |
|--|---------------------|------------|
| <b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>   |                     |            |
| - Rémunération du gestionnaire                           | (949 437)           | -          |
| - Rémunération du dépositaire                            | -                   | (284 831)  |
| <b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b> | Néant               | Néant      |

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

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 juin 2021 comme suit :

| <b>Soldes en fin de période</b>      | <b>BNACAPITAUX</b> | <b>BNA</b> |
|--------------------------------------|--------------------|------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | (507 273)          | -          |
| Rémunération du dépositaire à payer  | -                  | (152 182)  |

## **POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2021**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 Janvier 2019 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 «POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de D : **90 659 426**, un actif net de D : **90 202 162** et un bénéfice de la période de D : **1 158 543**.

#### **Responsabilité de la Direction**

Les états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion**

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT arrêtés au 30 Juin 2021, conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

1. Contrairement aux dispositions de la note 2.1. (c), La « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » décale la comptabilisation des intérêts créditeurs à leurs encaissements, créant ainsi un décalage entre les intérêts créditeurs comptabilisés (encaissés) et ceux effectivement encourus. Par ailleurs, elle ne procède pas à l'estimation quotidienne de ces intérêts. A ce titre, aucun AGIOS créditeur n'a été constaté au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 (voir Note 4.2), par ailleurs le

dépositaire a prélevé, en date du 14/04/2021, des AGIOS débiteurs de 3 272,723 DT relatif au 1<sup>er</sup> trimestre 2021 constatés dans un compte d'attente par la SICAV (voir Note 3.4) en attente de leurs régularisations.

2. Nous attirons l'attention sur la note 2-2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la « SICAV TANIT LA POSTE » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées. En effet, Au 30 Juin 2021, la "SICAV TANIT LA POSTE" a évalué la souche de BTA 7,5% (à échoir en Décembre 2028) acquise au cours du deuxième trimestre 2021, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de la surcote dégagée sur la maturité résiduelle du titre.

Etant donné que la ligne relative à ces BTA a été émise postérieurement au 1er janvier 2018, la méthode retenue, ne tient donc pas compte des recommandations du Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes qui prévoit l'évaluation des Bons de Trésor Assimilables (BTA) à leurs valeurs actuelles (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018. Etant précisé que, jusqu'à l'émission de notre rapport, ce traitement comptable, demeure non confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

L'évaluation adoptée par la SICAV suivant la méthode du coût amorti a eu pour effet la comptabilisation d'une plus-value latente de 1 555 dinars, tandis que, la valeur desdits BTA par référence à la courbe des taux, aurait dégagée une plus-value latente de 22 987 dinars. Par conséquent, l'impact sur l'actif net, au 30 Juin 2021, s'élève à 21 342 dinars et celui sur la valeur liquidative de l'action est de 0,027 dinars.

### **Vérifications spécifiques**

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- Les disponibilités représentent à la clôture de la période, 30,82% de l'actif se situant ainsi en dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
  
- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de la période 13,66% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 juillet 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**PROAUDIT**

**Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Juin 2021**  
 (unité: Dinars tunisiens )

| <u>ACTIF</u>   | Notes        | 30/06/2021        | 30/06/2020        | 31/12/2020        |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>                                    | <b>3 - 1</b> | <b>46 898 569</b> | <b>44 359 036</b> | <b>46 102 944</b> |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés                   |              | 4 509 296         | 3 459 973         | 3 682 379         |
| b- Obligations et valeurs assimilées                                 |              | 42 389 273        | 40 899 063        | 42 420 565        |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>                |              | <b>42 429 766</b> | <b>24 541 656</b> | <b>34 891 790</b> |
| a- Placements monétaires   | <b>3 - 2</b> | 14 488 862        | 11 953 645        | 11 251 168        |
| b- Disponibilités  | <b>3 - 3</b> | 27 940 904        | 12 588 011        | 23 640 622        |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                                | <b>3 - 4</b> | <b>1 331 091</b>  | <b>800 000</b>    | <b>-</b>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |              | <b>90 659 426</b> | <b>69 700 692</b> | <b>80 994 734</b> |
| <br><u>PASSIF</u>  |              |                   |                   |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                                  | <b>3 - 5</b> | 191 357           | 147 271           | 158 662           |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                               | <b>3 - 6</b> | 265 907           | 74 940            | 43 742            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |              | <b>457 264</b>    | <b>222 211</b>    | <b>202 404</b>    |
| <br><u>ACTIF NET</u>   |              |                   |                   |                   |
| <b>CP1 - Capital</b>   | <b>3 - 7</b> | <b>87 757 832</b> | <b>67 362 223</b> | <b>76 294 135</b> |
| <b>CP- 2 Sommes capitalisables (*)</b>                               | <b>3 - 8</b> | <b>2 444 330</b>  | <b>2 116 258</b>  | <b>4 498 195</b>  |
| <b>a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (**)</b>         |              | -                 | -                 | -                 |
| a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur                   |              | -                 | -                 | -                 |
| a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur |              | -                 | -                 | -                 |
| b- Sommes capitalisables de la période                               |              | 2 444 330         | 2 116 258         | 4 498 195         |
| <b>ACTIF NET</b>   |              | <b>90 202 162</b> | <b>69 478 481</b> | <b>80 792 330</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                                     |              | <b>90 659 426</b> | <b>69 700 692</b> | <b>80 994 734</b> |

(\*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

(\*\*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant PV de l'assemblée générale ordinaire du 25 mai 2021 affectant ces sommes au niveau du poste capital.



**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2021**  
**(unité: Dinars tunisiens )**

|   |       | Période du<br>01/04/2021<br>au<br>30/06/2021 | Période du<br>01/01/2021<br>au<br>30/06/2021 | Période du<br>01/04/2020<br>au<br>30/06/2020 | Période du<br>01/01/2020<br>au<br>30/06/2020 | Exercice<br>2020 |
|---|-------|--|--|--|--|------------------|
|   | Notes |  |  |  |  |                  |
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>                         | 4 – 1 | 998 595                                      | 1 677 464                                    | 924 054                                      | 1 619 157                                    | 3 079 111        |
| a- Dividendes   |       | 296 191                                      | 296 191                                      | 188 703                                      | 188 703                                      | 188 703          |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                            |       | 702 404                                      | 1 381 273                                    | 735 351                                      | 1 430 454                                    | 2 890 408        |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | 4 – 2 | 627 893                                      | 1 240 053                                    | 434 319                                      | 874 828                                      | 1 698 823        |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     |       | 1 626 488                                    | 2 917 517                                    | 1 358 373                                    | 2 493 985                                    | 4 777 934        |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | 4 – 3 | 191 356                                      | 377 245                                      | 147 271                                      | 292 168                                      | 601 686          |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |       | 1 435 132                                    | 2 540 272                                    | 1 211 102                                    | 2 201 817                                    | 4 176 248        |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | 4 – 4 | 42 552                                       | 78 363                                       | 34 390                                       | 61 177                                       | 127 418          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |       | 1 392 580                                    | 2 461 909                                    | 1 176 712                                    | 2 140 640                                    | 4 048 830        |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |       | (60 795)                                     | (17 579)                                     | (14 324)                                     | (24 382)                                     | 449 365          |
| <b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)</b>                              |       | 1 331 785                                    | 2 444 330                                    | 1 162 388                                    | 2 116 258                                    | 4 498 195        |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |       | 60 795                                       | 17 579                                       | 14 324                                       | 24 382                                       | (449 365)        |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                |       | (191 886)                                    | (153 708)                                    | (138 305)                                    | (105 181)                                    | (18 548)         |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres                      |       | (38 731)                                     | (16 719)                                     | -  | 42 066                                       | 45 423           |
| Frais de négociation de titre   |       | (3 420)                                      | (3 420)                                      | -  | -  | -                |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |       | 1 158 543                                    | 2 288 062                                    | 1 038 407                                    | 2 077 525                                    | 4 075 705        |

(\*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2021**  
**(unité: Dinars tunisiens)**

|   | Période du<br>01/04/2021<br>au<br>30/06/2021 | Période du<br>01/01/2021<br>au<br>30/06/2021 | Période du<br>01/04/2020<br>au<br>30/06/2020 | Période du<br>01/01/2020<br>au<br>30/06/2020 | Exercice 2020       |
|---|--|--|--|--|---------------------|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>1 158 543</b>                             | <b>2 288 062</b>                             | <b>1 038 407</b>                             | <b>2 077 525</b>                             | <b>4 075 705</b>    |
| a- Résultat d'exploitation  | 1 392 580                                    | 2 461 909                                    | 1 176 712                                    | 2 140 640                                    | 4 048 830           |
| b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                                  | (191 886)                                    | (153 708)                                    | (138 305)                                    | (105 181)                                    | (18 548)            |
| c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres  | (38 731)                                     | (16 719)                                     | -  | 42 066                                       | 45 423              |
| d- Frais de négociation des titres  | (3 420)                                      | (3 420)                                      | -  | -  | -                   |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | -  | -  | -  | -  | -                   |
| <b><u>AN 3 - Transactions sur le capital (*)</u></b>                                  |  |  |  |  |                     |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>11 375 341</b>                            | <b>35 149 078</b>                            | <b>5 605 673</b>                             | <b>15 488 113</b>                            | <b>77 275 692</b>   |
| * Capital   | 9 943 300                                    | 30 965 400                                   | 6 126 800                                    | 15 405 700                                   | 69 939 500          |
| * Régularisation des sommes non capitalisables  | 1 222 600                                    | 3 840 501                                    | (135 617)                                    | (105 499)                                    | 4 172 522           |
| * Régularisation des sommes capitalisables  | 209 441                                      | 343 177                                      | (385 510)                                    | 187 912                                      | 3 163 670           |
| <b>b- Rachats</b>   | <b>(15 141 951)</b>                          | <b>(28 027 308)</b>                          | <b>(5 543 551)</b>                           | <b>(13 695 604)</b>                          | <b>(66 167 514)</b> |
| * Capital   | (13 249 400)                                 | (24 610 700)                                 | (6 059 700)                                  | (13 695 100)                                 | (59 884 700)        |
| * Régularisation des sommes non capitalisables  | (1 622 315)                                  | (3 055 852)                                  | 237 969                                      | 211 790                                      | (3 568 509)         |
| * Régularisation des sommes capitalisables  | (270 236)                                    | (360 756)                                    | 278 180                                      | (212 294)                                    | (2 714 305)         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>(2 608 067)</b>                           | <b>9 409 832</b>                             | <b>1 100 529</b>                             | <b>3 870 034</b>                             | <b>15 183 883</b>   |
| <b>AN 4 - Actif net</b>   |  |  |  |  |                     |
| a- En début de période  | 92 810 229                                   | 80 792 330                                   | 68 377 952                                   | 65 608 447                                   | 65 608 447          |
| b- En fin de période  | 90 202 162                                   | 90 202 162                                   | 69 478 481                                   | 69 478 481                                   | 80 792 330          |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>   |  |  |  |  |                     |
| a- En début de période  | 816 432                                      | 719 824                                      | 635 711                                      | 619 276                                      | 619 276             |
| b- En fin de période  | 783 371                                      | 783 371                                      | 636 382                                      | 636 382                                      | 719 824             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>115,146</b>                               | <b>115,146</b>                               | <b>109,177</b>                               | <b>109,177</b>                               | <b>112,239</b>      |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>   | <b>1,29%</b>                                 | <b>2,59%</b>                                 | <b>1,50%</b>                                 | <b>3,05%</b>                                 | <b>5,94%</b>        |

(\*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

## **Notes aux états financiers trimestriels**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **PRESENTATION DE POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT** est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire, promu par la Poste Tunisienne et régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier le 26 août 2008 sous le n° 19-2008, sa date d'ouverture au public est le 6 juillet 2009.

Suivant procès-verbal enregistré en date du 14 novembre 2019, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, tenue en date du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'une SICAV de distribution en une SICAV de capitalisation.

Ces modifications sont entrées en vigueur à partir de l'exercice 2019.

#### **1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 Juin 2021 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

#### **2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

Les états financiers trimestriels 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 :

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

- a. Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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.

##### **2-2 Evaluation, en date d'arrêté, 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 cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

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

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

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

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

### **2-3 Evaluation des autres placements**

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. 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 capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **2-4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

### **3-Note sur le bilan :**

#### **3-1 Note sur le Portefeuille titres**

| <b>Désignation du titre</b>                        | <b>Nb de titres</b> | <b>Coût d'acquisition</b> | <b>Valeur au 30/06/2021</b> | <b>% actif</b> | <b>% actif net</b> | <b>Note / garantie</b> |
|--|---------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------|------------------------|
| <b><u>Obligations &amp; Valeurs assimilées</u></b> |                     | <b>41 178 950</b>         | <b>42 389 273</b>           | <b>46,76%</b>  | <b>46,99%</b>      |                        |
| <b><u>Titres émis par le Trésor</u></b>            |                     | <b>1 806 000</b>          | <b>1 814 788</b>            | <b>2,00%</b>   | <b>2,01%</b>       |                        |
| BTA 7.5% DECEMBRE 2028                             | 2 000               | 1 806 000                 | 1 814 788                   | 2,00%          | 2,01%              |                        |
| <b><u>Titres émis par des sociétés</u></b>         |                     | <b>39 372 950</b>         | <b>40 574 485</b>           | <b>44,75%</b>  | <b>44,98%</b>      |                        |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%                      | 10 000              | 800 000                   | 801 736                     | 0,88%          | 0,89%              |                        |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG B 11.5                     | 5 000               | 500 000                   | 501 134                     | 0,55%          | 0,56%              |                        |
| AMEN BANK 2011/1                                   | 20 000              | 200 000                   | 207 434                     | 0,23%          | 0,23%              |                        |
| AMEN BANK SUB 2009 (A)                             | 5 000               | 133 150                   | 137 508                     | 0,15%          | 0,15%              |                        |
| AMEN BANK SUB 2017-1                               | 10 000              | 600 000                   | 606 156                     | 0,67%          | 0,67%              |                        |
| AMEN BANK SUB 2020-03 CATG B TF                    | 15 000              | 1 500 000                 | 1 541 740                   | 1,70%          | 1,71%              |                        |
| AMEN BANK SUB 2020-03 CATG C FX                    | 5 000               | 500 000                   | 501 432                     | 0,55%          | 0,56%              |                        |
| AMEN BANK SUB 2021-1                               | 25 000              | 2 500 000                 | 2 530 924                   | 2,79%          | 2,81%              |                        |
| AMEN BANK SUBORDONNE 2016-1                        | 20 000              | 1 200 000                 | 1 243 792                   | 1,37%          | 1,38%              |                        |
| ATB SUB 2017                                       | 10 000              | 800 000                   | 816 006                     | 0,90%          | 0,90%              |                        |
| ATL 2018-1   | 10 000              | 600 000                   | 638 094                     | 0,70%          | 0,71%              | BB                     |
| ATL 2019-1   | 20 000              | 1 600 000                 | 1 684 206                   | 1,86%          | 1,87%              | BBB-                   |
| ATL SUB 2017                                       | 15 000              | 1 200 000                 | 1 253 607                   | 1,38%          | 1,39%              | BB                     |
| ATTIJARI LEASING 2016 -1                           | 10 000              | 200 000                   | 211 244                     | 0,23%          | 0,23%              | BB+                    |
| ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS                      | 20 000              | 1 200 000                 | 1 224 776                   | 1,35%          | 1,36%              | BB+                    |
| ATTIJARI LEASING SUB 2018-1                        | 10 000              | 400 000                   | 401 221                     | 0,44%          | 0,44%              | BB-                    |
| BH 2009  | 5 000               | 153 500                   | 156 745                     | 0,17%          | 0,17%              | BBB-                   |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%                           | 15 000              | 600 000                   | 607 956                     | 0,67%          | 0,67%              |                        |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%                           | 5 000               | 200 000                   | 202 652                     | 0,22%          | 0,22%              |                        |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%                         | 15 000              | 900 000                   | 916 269                     | 1,01%          | 1,02%              |                        |
| BNA SUB 2017-1                                     | 10 000              | 600 000                   | 603 574                     | 0,67%          | 0,67%              |                        |
| BNA SUB 2018-1                                     | 10 000              | 600 000                   | 635 260                     | 0,70%          | 0,70%              |                        |
| BTE 2016   | 10 000              | 200 000                   | 205 093                     | 0,23%          | 0,23%              |                        |
| BTE 2019-1 (A) TF 11%                              | 7 500               | 600 000                   | 624 881                     | 0,69%          | 0,69%              |                        |
| BTE 2019-1 (A) TMM+2.75%                           | 7 500               | 600 000                   | 620 702                     | 0,68%          | 0,69%              |                        |
| CIL 2018/1   | 10 000              | 600 000                   | 623 001                     | 0,69%          | 0,69%              | BBB-                   |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS                           | 15 000              | 1 200 000                 | 1 207 180                   | 1,33%          | 1,34%              | BBB-                   |
| Hannibal LEASE 2016-2                              | 20 000              | 1 200 000                 | 1 244 390                   | 1,37%          | 1,38%              | BB                     |
| Hannibal LEASE 2017-2                              | 28 500              | 2 280 000                 | 2 419 653                   | 2,67%          | 2,68%              | BB                     |
| Hannibal LEASE 2017-3                              | 15 000              | 1 200 000                 | 1 233 850                   | 1,36%          | 1,37%              | BB                     |
| Hannibal LEASE 2018-2                              | 5 000               | 300 000                   | 308 204                     | 0,34%          | 0,34%              | BB                     |
| Hannibal LEASE 2020-2                              | 30 000              | 3 000 000                 | 3 160 307                   | 3,49%          | 3,50%              | BB-                    |

|                                       |        |                   |                   |               |               |      |
|---------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|------|
| ML SUB 2018-1 VAR<br>TMM+2.3%         | 10 000 | 400 000           | 404 730           | 0,45%         | 0,45%         | BB   |
| ML SUB 2018-1 VAR<br>TMM+2.3%         | 2 500  | 100 000           | 101 183           | 0,11%         | 0,11%         | BB   |
| STB 2010/1 (B)                        | 10 000 | 266 300           | 269 393           | 0,30%         | 0,30%         |      |
| STB SUB 2019-1 (A) TF 10.5%           | 20 000 | 1 600 000         | 1 678 799         | 1,85%         | 1,86%         |      |
| STB SUB 2019-1 (A)<br>TMM+2.3%        | 15 000 | 1 200 000         | 1 248 982         | 1,38%         | 1,38%         |      |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10,5%            | 20 000 | 1 600 000         | 1 627 985         | 1,80%         | 1,80%         |      |
| STB SUB 2020-1 CC TF 11%              | 5 000  | 500 000           | 509 162           | 0,56%         | 0,56%         |      |
| Tunisie Leasing 2015-1 CB TF<br>7,85% | 10 000 | 200 000           | 201 617           | 0,22%         | 0,22%         | BBB+ |
| Tunisie Leasing 2017-1                | 20 000 | 1 200 000         | 1 204 924         | 1,33%         | 1,34%         | BBB+ |
| Tunisie Leasing 2017-2                | 10 000 | 800 000           | 820 561           | 0,91%         | 0,91%         | BBB+ |
| Tunisie Leasing SUB 2016              | 10 000 | 200 000           | 204 064           | 0,23%         | 0,23%         | BB+  |
| TLF 2019-1 CB TF                      | 4 000  | 400 000           | 400 308           | 0,44%         | 0,44%         | BBB  |
| TLF 2019-1 CA TV                      | 4 000  | 240 000           | 240 144           | 0,26%         | 0,27%         | BBB  |
| TL SUB 2018                           | 20 000 | 1 200 000         | 1 239 263         | 1,37%         | 1,37%         | BBB- |
| UIB SUBORDONNE 2016                   | 10 000 | 200 000           | 205 709           | 0,23%         | 0,23%         |      |
| UIB 2011-1 CAT B                      | 20 000 | 1 100 000         | 1 146 934         | 1,27%         | 1,27%         |      |
| <b>Titres OPCVM</b>                   |        | <b>4 643 922</b>  | <b>4 509 296</b>  | <b>4,97%</b>  | <b>5,00%</b>  |      |
| SICAV-BH obligataire                  | 44 491 | 4 643 922         | 4 509 296         | 4,97%         | 5,00%         |      |
| <b>Total</b>                          |        | <b>45 822 872</b> | <b>46 898 569</b> | <b>51,73%</b> | <b>51,99%</b> |      |

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2021 à **265 907** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                              | 30/06/2021     | 30/06/2020    | 31/12/2020    |
|--|----------------|---------------|---------------|
| Solde des Souscriptions/Rachats          | 230 270        | 49 229        | -             |
| Jetons de présence                       | 7 458          | 7 472         | 15 026        |
| Redevances CMF à payer                   | 7 501          | 5 777         | 6 450         |
| État retenues à la source                | 1 069          | 3 000         |               |
| Honoraires CAC à payer                   | 16 500         | 6 902         | 21 271        |
| TCL à payer                              | 3 109          | -             | 995           |
| Frais de conseil et d'assistance à payer | -              | 2 560         | -             |
| <b>Total</b>                             | <b>265 907</b> | <b>74 940</b> | <b>43 742</b> |

### **3-7 Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2021 au 30-06-2021 se détaillent ainsi :

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Capital au 31-12-2020</b>                                 |              |
| Montant  | 76 294 135   |
| Nombre de titres   | 719 824      |
| Nombre d'actionnaires  | 1 336        |
|  |              |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                               |              |
| Montant (nominal)  | 30 965 400   |
| Nombre de titres émis  | 309 654      |
|  |              |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |              |
| Montant ( nominal)   | (24 610 700) |
| Nombre de titres rachetés                                    | (246 107)    |
|  |              |
| <b>Autres mouvements</b>                                     |              |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (153 708)    |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres       | (16 719)     |
| Frais de négociation de titres                               | (3 420)      |
| Régularisation des sommes non capitalisables                 | 387 543      |
| Résultat incorporé à la VL (*)                               | 4 498 195    |
| Régularisation du résultat incorporé à la VL                 | 397 106      |
|  |              |
| <b>Capital au 30-06-2021</b>                                 |              |
| Montant  | 87 757 832   |
| Nombre de titres   | 783 371      |
| Nombre d'actionnaires  | 1 545        |

(\*) : Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 mai 2021

### 3-8 Notes sur les sommes Capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés (ou diminués) des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2021 se détaille ainsi :

| Désignations       | Résultat d'exploitation | Régularisation de l'exercice antérieur | Régularisation de l'exercice en cours | Sommes capitalisables (*) |
|--------------------|-------------------------|--|---------------------------------------|---------------------------|
| Exercice antérieur | 4 048 830               | 449 365                                | 397 106                               | 4 895 301                 |
| Exercice en cours  | 2 461 909               | -                                      | (17 579)                              | 2 444 330                 |

(\*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 25 Mai 2021 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

### 4 - Note sur l'état de résultat :

#### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 juin 2021 la somme de **998 595** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation              | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                          | 01/04/2021<br>Au<br>30/06/2021 | 01/01/2021<br>Au<br>30/06/2021 | 01/04/2020<br>Au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>Au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>Au<br>31/12/2020 |
| Revenus des BTA          | 7 233                          | 7 233                          | -                              | -                              | -                              |
| Revenus des titres OPCVM | 296 191                        | 296 191                        | 188 703                        | 188 703                        | 188 703                        |
| Revenus des obligations  | 695 171                        | 1 374 040                      | 735 351                        | 1 430 454                      | 2 890 408                      |
| <b>TOTAL</b>             | <b>998 595</b>                 | <b>1 677 464</b>               | <b>924 054</b>                 | <b>1 619 157</b>               | <b>3 079 111</b>               |

#### 4-2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 juin 2021 la somme de **627 893** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation                         | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                     | 01/04/2021<br>Au<br>30/06/2021 | 01/01/2021<br>Au<br>30/06/2021 | 01/04/2020<br>Au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>Au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>Au<br>31/12/2020 |
| Intérêts des placements à termes    | -                              | 16 649                         | 35 023                         | 45 724                         | 74 255                         |
| Intérêts des certificats de dépôts  | 626 733                        | 1 181 369                      | 348 749                        | 726 308                        | 1 250 994                      |
| Intérêts des Billets de trésoreries | 1 160                          | 42 035                         | 50 547                         | 102 796                        | 373 574                        |
| <b>Total</b>                        | <b>627 893</b>                 | <b>1 240 053</b>               | <b>434 319</b>                 | <b>874 828</b>                 | <b>1 698 823</b>               |



#### 4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 juin 2021 à **191 356** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Période du       |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                              | 01/04/2021       | 01/01/2021       | 01/04/2020       | 01/01/2020       | 01/01/2020       |
|                              | Au<br>30/06/2021 | Au<br>30/06/2021 | Au<br>30/06/2020 | Au<br>30/06/2020 | Au<br>31/12/2020 |
| Rémunération du gestionnaire | 33 769           | 66 573           | 25 989           | 51 559           | 106 180          |
| Rémunération du distributeur | 157 587          | 310 672          | 121 282          | 240 609          | 495 506          |
| <b>Total</b>                 | <b>191 356</b>   | <b>377 245</b>   | <b>147 271</b>   | <b>292 168</b>   | <b>601 686</b>   |

#### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 juin 2021 à **42 552** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                          | Période du       |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                      | 01/04/2021       | 01/01/2021       | 01/04/2020       | 01/01/2020       | 01/01/2020       |
|                                      | Au<br>30/06/2021 | Au<br>30/06/2021 | Au<br>30/06/2020 | Au<br>30/06/2020 | Au<br>31/12/2020 |
| Redevances CMF                       | 22 513           | 44 382           | 17 326           | 34 373           | 70 787           |
| Honoraires commissaires aux comptes  | 6 436            | 13 464           | 4 455            | 7 242            | 21 611           |
| Autres charges AGO amortis           | 5 201            | 5 352            | 6 060            | 6 422            | 7 865            |
| Jetons de présence                   | 3 736            | 7 431            | 3 736            | 7 472            | 15 026           |
| TCL                                  | 4 465            | 7 333            | 2 811            | 5 466            | 12 227           |
| Contribution sociale de solidarité   | -                | 200              | -                | 200              | 200              |
| Frais de conseil et d'assistance (*) | -                | -                | -                | -                | (300)            |
| Autres charges                       | 201              | 201              | 2                | 2                | 2                |
| <b>Total</b>                         | <b>42 552</b>    | <b>78 363</b>    | <b>34 390</b>    | <b>61 177</b>    | <b>127 418</b>   |

(\*) Il s'agit de l'apurement du solde du compte « Frais de conseil et d'assistance à payer » non servi.

#### **5 - Ratios de gestion des placements :**

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $191\,356 / 90\,414\,452 = 0,21\%$
- Autres charges / actif net moyen soit :  $42\,552 / 90\,414\,452 = 0,05\%$

#### **6 - Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur**

- La gestion de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire.

L'office Nationale des postes est désigné distributeur de la « POSTTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT »  
Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortant. Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

# **SANADETT SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 JUIN 2021**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SANADETT SICAV, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2021.

L'actif net de la société SANADETT SICAV au 30 juin 2021 totalise 71 148 440 TND.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SANADETT SICAV » ci-joint, arrêté au 30 juin 2021 reflète correctement la situation de votre société.

#### ***Paragraphe d'observation***

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note 2.2 des états financiers dont le contenu décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

#### ***Autres Obligations légales et Règlementaires***

L'examen de la composition de l'actif net de SANADETTE SICAV, au 30 juin 2021, nous a permis de déceler que le ratio de liquidité a dépassé 20% de l'actif ; cette situation devrait être régularisée conformément à l'article 2 du décret 2001/2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002-1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 30 juillet 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Mahmoud ZAHAF**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2021**  
(Exprimé en dinars)

| <b>ACTIF</b>  | <b>30/06/2021</b> | <b>30/06/2020</b> | <b>31/12/2020</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     |                   |                   |                   |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés  | 3 458 899         | 3 381 906         | 3 670 701         |
| b- Obligations et valeurs assimilées                | 46 214 728        | 53 713 486        | 51 105 849        |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> |                   |                   |                   |
| a- Placements monétaires                            | 7 111 684         | 0                 | 0                 |
| b- Disponibilités                                   | 14 482 809        | 14 827 328        | 19 154 025        |
| <b>AC3- Créances d'exploitation</b>                 | 7 582             | 0                 | 0                 |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  | <b>71 275 702</b> | <b>71 922 720</b> | <b>73 930 575</b> |
| <b>PASSIF</b>                                       |                   |                   |                   |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | 85 090            | 69 921            | 39 070            |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                | 42 172            | 48 189            | 63 683            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>127 262</b>    | <b>118 110</b>    | <b>102 754</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                             |                   |                   |                   |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | 69 759 264        | 70 210 433        | 70 758 400        |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    |                   |                   |                   |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs    | 218               | 221               | 222               |
| b- Sommes distribuables de l'exercice en cours      | 1 388 958         | 1 593 956         | 3 069 199         |
| <b>ACTIF NET</b>                                    | <b>71 148 440</b> | <b>71 804 610</b> | <b>73 827 821</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    | <b>71 275 702</b> | <b>71 922 720</b> | <b>73 930 575</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30/06/2021**  
(Exprimé en dinars)

|  | <u>Du</u><br><u>01/04/2021</u><br><u>Au</u><br><u>30/06/2021</u> | <u>01/01/2021</u><br><u>30/06/2021</u> | <u>Du</u><br><u>01/04/2020</u><br><u>Au</u><br><u>30/06/2020</u> | <u>01/01/2020</u><br><u>30/06/2020</u> | <u>Du</u><br><u>01/01/2020</u><br><u>Au</u><br><u>31/12/2020</u> |
|--|--|--|--|--|--|
| <b>PR</b>  |  |  |  |  |  |
| <b>1- Revenus de portefeuille-titres</b>                             |  |  |  |  |  |
| a- Dividendes  | 70 563   | 70 563                                 | 72 819   | 72 819                                 | 72 819   |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                     | 655 429  | 1 323 822                              | 828 969  | 1 757 278                              | 3 206 967  |
| <b>PR Revenus des placements</b>                                     |  |  |  |  |  |
| <b>2- monétaires</b>   | 269 319  | 517 646                                | 21 831   | 50 275                                 | 551 138  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                              | <b>995 311</b>   | <b>1 912 031</b>                       | <b>923 619</b>   | <b>1 880 372</b>                       | <b>3 830 924</b>   |
| <b>CH</b>  |  |  |  |  |  |
| <b>1- Charges de gestion des placements</b>                          | 173 429  | 352 297                                | 140 316  | 267 071                                | 619 155  |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                     | <b>821 881</b>   | <b>1 559 734</b>                       | <b>783 303</b>   | <b>1 613 301</b>                       | <b>3 211 768</b>   |
| <b>CH</b>  |  |  |  |  |  |
| <b>2- Autres charges</b>   | 30 555   | 61 508                                 | 29 616   | 57 962                                 | 119 230  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                       | <b>791 326</b>   | <b>1 498 226</b>                       | <b>753 687</b>   | <b>1 555 340</b>                       | <b>3 092 538</b>   |
| <b>PR Régularisations du résultat d'exploitation</b>                 |  |  |  |  |  |
| <b>4-</b>  | -101 351   | -109 268                               | 29 197   | 38 617                                 | -23 339  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                            | <b>689 975</b>   | <b>1 388 958</b>                       | <b>782 884</b>   | <b>1 593 957</b>                       | <b>3 069 199</b>   |
| <b>PR Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)</b>     |  |  |  |  |  |
| <b>4-</b>  | 101 351  | 109 268                                | -29 197  | -38 617                                | 23 339   |
| <b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b> |  |  |  |  |  |
| <b>-</b>   | -24 375  | 22 474                                 | -29 187  | 40 480                                 | 147 083  |
| <b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>      |  |  |  |  |  |
| <b>-</b>   | 113 530  | 216 120                                | 42 224   | 44 330                                 | 142 541  |
| <b>Frais de négociation de titres</b>                                |  |  |  |  |  |
| <b>-</b>   | 0  | 0                                      | -1 649   | -1 649                                 | -4 227   |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                    | <b>880 481</b>   | <b>1 736 820</b>                       | <b>765 075</b>   | <b>1 638 501</b>                       | <b>3 377 935</b>   |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
ARRETE AU 30/06/2021**

|   | <u>Du</u><br><u>01/04/2021</u><br><u>Au</u><br><u>30/06/2021</u> | <u>Du</u><br><u>01/01/2021</u><br><u>Au</u><br><u>30/06/2021</u> | <u>Du</u><br><u>01/04/2020</u><br><u>Au</u><br><u>30/06/2020</u> | <u>Du</u><br><u>01/01/2020</u><br><u>Au</u><br><u>30/06/2020</u> | <u>Du</u><br><u>01/01/2020</u><br><u>Au</u><br><u>31/12/2020</u> |
|---|--|--|--|--|--|
| <b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>    |  |  |  |  |  |
| <b><u>RESULTANT</u></b>                         |  |  |  |  |  |
| <b><u>DES OPERATIONS</u></b>                    |  |  |  |  |  |
| <b><u>D'EXPLOITATION</u></b>                    |  |  |  |  |  |
| <b>Résultat d</b>                               |  |  |  |  |  |
| <b>a- 'Exploitation</b>                         | 791 326  | 1 498 226  | 753 687  | 1 555 340  | 3 092 538  |
| <b>Variation des plus (ou moins)</b>            |  |  |  |  |  |
| <b>b- valeurs potentielles sur titres</b>       | -24 375  | 22 474   | -29 187  | 40 480   | 147 083  |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées</b>         |  |  |  |  |  |
| <b>c- sur cession de titres</b>                 | 113 530  | 216 120  | 42 224   | 44 330   | 142 541  |
| <b>d- Frais de négociation de titres</b>        | 0  | 0  | -1 649   | -1 649   | -4 227   |
| <b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b> | -2 934 324   | -2 934 324   | -3 048 815   | -3 048 815   | -3 048 815   |
| <b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b> |  |  |  |  |  |
| <b>a- Souscriptions</b>                         |  |  |  |  |  |
| - Capital                                       | 37 910 160   | 58 604 036   | 32 309 868   | 53 038 034   | 98 533 204   |
| - Régularisation des sommes non distribuables   | 75 133   | 142 492  | 17 076   | 69 515   | 150 360  |
| - Régularisation des sommes distribuables       | -496 988   | 458 599  | -713 839   | 479 218  | 2 009 939  |
| <b>b- Rachats</b>                               |  |  |  |  |  |
| - Capital                                       | -43 656 651  | -59 828 681  | -28 746 999  | -47 623 025  | -92 758 448  |
| - Régularisation des sommes non distribuables   | -82 553  | -155 578   | -15 251  | -68 081  | -162 942   |
| - Régularisation des sommes distribuables       | 64 770   | -702 747   | 432 575  | -657 649   | -2 250 325   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                 | <b>-8 239 972</b>  | <b>-2 679 383</b>  | <b>999 690</b>   | <b>3 827 698</b>   | <b>5 850 908</b>   |
| <b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>                   |  |  |  |  |  |
| <b>En début de La</b>                           |  |  |  |  |  |
| <b>a- période</b>                               | 79 388 411   | 73 827 821   | 70 804 921   | 67 976 913   | 67 976 913   |
| <b>b- En fin de la période</b>                  | 71 148 440   | 71 148 440   | 71 804 610   | 71 804 610   | 73 827 821   |
| <b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>           |  |  |  |  |  |
| <b>a- En début de la période</b>                | 717 936  | 674 846  | 637 315  | 619 594  | 619 594  |
| <b>b- En fin de la période</b>                  | 663 176  | 663 176  | 671 404  | 671 404  | 674 846  |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                       | 107,284  | 107,284  | 106,947  | 106,947  | 109,4  |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                        |  |  |  |  |  |
| <b>AN6- ANNUALISE</b>                           | 4,55%  | 4,48%  | 4,05%  | 4,59%  | 4,52%  |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtés au 30 juin 2021**

### **PRESENTATION GENERALE DE SANADETT SICAV**

SANADETT SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001. Elle a obtenu l'Agrément du Ministre des Finances en date du 1er août 1996.

SANADETT SICAV 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.

L'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC), intermédiaire en bourse, assure la gestion de SANADETT SICAV et la Banque ARAB TUNISIAN BANK (ATB) est le dépositaire de ses actifs.

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30 juin 2021 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2. 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 :

#### **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 en bons de trésor, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

#### **2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 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.

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

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

La société SANADETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **2.3 Evaluation des autres placements**

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 demeurent 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.

## **2.5 Traitement des opérations de pension livrée**

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

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

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

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

## **3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**

### **AC1- Portefeuille titres :**

#### **a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés**

| <b>Désignation du Titre</b> | <b>Nombre de Titre</b> | <b>Coût<br/>D'acquisition</b> | <b>Valeur au<br/>30/06/2021</b> | <b>% de l'Actif<br/>Net</b> |
|-----------------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Titres OPCVM</u></b>  |                        |                               |                                 |                             |
| FCP SALAMETT CAP            | 95 000                 | 1 680 416                     | 1 706 770                       | 2,40%                       |
| FCP SALAMETT PLUS           | 5 100                  | 58 329                        | 60 384                          | 0,08%                       |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  | 5 000                  | 510 851                       | 511 145                         | 0,72%                       |
| GO SICAV                    | 3 000                  | 309 959                       | 365 364                         | 0,51%                       |
| TUNISO EMIRATIE SICAV       | 3 000                  | 308 665                       | 311 445                         | 0,44%                       |
| FIDELITY OBLIGATAIRE SICAV  | 1 856                  | 196 377                       | 193 069                         | 0,27%                       |
| FCP HELION MONEO            | 3 000                  | 306 640                       | 310 722                         | 0,44%                       |
| <b>TOTAL</b>                |                        | <b>3 371 237</b>              | <b>3 458 899</b>                | <b>4,86%</b>                |

**b. Obligations et valeurs assimilées**

**b.1 Les obligations de sociétés**

| <b>OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS:</b> | <b>Nombre de titres</b> | <b>Coût d'acquisition</b> | <b>Valeur au 30/06/2021</b> | <b>% ACTIF Net</b> |
|---------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| AMEN BANK SUB 2008              | 1 000                   | 35 000                    | 35 220                      | 0,05%              |
| AMEN BANK SUB 2009              | 20 000                  | 532 700                   | 555 928                     | 0,78%              |
| AMEN BANK SUB 2008 A            | 9 000                   | 119 961                   | 120 662                     | 0,17%              |
| AMEN BANK SUB 2008 B            | 10 000                  | 350 000                   | 352 202                     | 0,50%              |
| AMEN BANK SUB 2010              | 45 000                  | 1 498 500                 | 1 570 782                   | 2,21%              |
| AMEN BANK SUB 2011              | 20 000                  | 200 000                   | 209 020                     | 0,29%              |
| AMEN BANK SUB 2016-1            | 5 000                   | 100 000                   | 103 601                     | 0,15%              |
| ATB 2007/1                      | 20 000                  | 880 000                   | 885 996                     | 1,25%              |
| ATB SUB 2017 A                  | 49 400                  | 3 952 000                 | 4 036 715                   | 5,67%              |
| ATL 2015/2 C                    | 5 000                   | 200 000                   | 204 281                     | 0,29%              |
| ATL 2017/1                      | 1 800                   | 36 000                    | 36 643                      | 0,05%              |
| ATL SUB 2017                    | 4 500                   | 360 000                   | 376 082                     | 0,53%              |
| ATL 2017/2 CAT A                | 20 000                  | 800 000                   | 816 231                     | 1,15%              |
| ATL 2018/1 CAT B                | 5 000                   | 300 000                   | 319 740                     | 0,45%              |
| ATL 2017/2 CAT B                | 10 000                  | 400 000                   | 409 284                     | 0,58%              |
| ATL 2020-1                      | 25 000                  | 2 500 000                 | 2 645 611                   | 3,72%              |
| BH 2009                         | 40 000                  | 1 228 000                 | 1 263 359                   | 1,78%              |
| BNA SUB 2009                    | 15 000                  | 299 580                   | 302 598                     | 0,43%              |
| BTK 2009 C                      | 10 000                  | 266 300                   | 271 562                     | 0,38%              |
| CIL 2017/1                      | 10 000                  | 200 000                   | 200 100                     | 0,28%              |
| HANNIBAL LEASE 2015-2           | 5 000                   | 200 000                   | 203 269                     | 0,29%              |
| TL 2017/1 CAT A                 | 10 000                  | 200 000                   | 200 792                     | 0,28%              |
| UIB 2009/1 5.5%                 | 10 000                  | 266 830                   | 278 049                     | 0,39%              |
| UIB 2009/1 5.85%                | 50 000                  | 2 250 000                 | 2 350 684                   | 3,30%              |
| <b>TOTAL</b>                    |                         | <b>17 174 871</b>         | <b>17 748 411</b>           | <b>24,95%</b>      |

**b.2 Emprunts d'État**

| <b>Emprunts d'État</b> | <b>Nombre</b> | <b>Coût d'acquisition</b> | <b>Valeur au 30/06/2021</b> | <b>% de l'actif net</b> |
|------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTA 6% Avril 2023      | <b>800</b>    | 794 525                   | 802 836                     | 1,12%                   |
| BTA 6% Janvier 2024    | <b>6 800</b>  | 6 682 568                 | 6 834 590                   | 9,39%                   |
| BTA 6.3% Octobre 2026  | <b>1 000</b>  | 985 199                   | 1 021 101                   | 1,38%                   |
| BTA 6.3% Octobre 2026  | <b>1 000</b>  | 984 195                   | 1 020 097                   | 1,38%                   |
| BTA 6.3% Octobre 2026  | <b>1 000</b>  | 982 308                   | 1 018 209                   | 1,38%                   |
| BTA 6.3% Octobre 2026  | <b>500</b>    | 491 205                   | 509 156                     | 0,69%                   |
| BTA 6.3% Octobre 2026  | <b>500</b>    | 491 585                   | 509 535                     | 0,69%                   |
| BTA 6.7 % Avril 2028   | <b>500</b>    | 475 262                   | 481 063                     | 0,67%                   |
| BTA 6.7 % Avril 2028   | <b>15 000</b> | 14 781 205                | 14 955 221                  | 20,78%                  |
| EMPRUNT NAT. CAT C     | <b>35 000</b> | 1 312 500                 | 1 314 509                   | 1,84%                   |
| <b>Total</b>           |               | <b>27 980 553</b>         | <b>28 466 317</b>           | <b>40,01%</b>           |

## **AC2- les placements monétaires et disponibilités**

### **a. Les placements monétaires**

#### **a.1 Prise en pension livrée**

| Prise en pension livrée          | Cédant    | Taux  | Echéance   | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2021 | % de l'actif net |
|----------------------------------|-----------|-------|------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Prise en pension livrée 91 j (1) | ATTIJARRI | 7,23% | 12/07/2021 | 7 000 613          | 7 111 684            | 10%              |
| <b>TOTAL</b>                     |           |       |            | <b>7 000 613</b>   | <b>7 111 684</b>     |                  |

(1) Pension Livrée ATTIJARI BANK 7,23% au 12/07/2021 pour 91 jours 6747 BTA 5,6% aout 2022 (1 ans)

### **b. Les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2021, à **14 482 809 Dinars** et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

## **AC3- Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2021, à **7 582 Dinars** et représentant les dividendes à recevoir.

### **PA1- Opérateurs créditeurs**

| Désignation                          | 30/06/2021    | 30/06/2020    | 31/12/2020    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rémunération à payer au gestionnaire | 55 389        | 52 104        | 15 270        |
| Rémunération à payer au dépositaire  | 29 701        | 17 817        | 23 800        |
| <b>Total</b>                         | <b>85 090</b> | <b>69 921</b> | <b>39 070</b> |

### **PA2- Autres créditeurs divers**

| Désignation                           | 30/06/2021    | 30/06/2020    | 31/12/2020    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Frais de publication                  | 374           | 1 246         | 400           |
| Jeton de présence                     | 11 187        | 9 334         | 16 875        |
| Redevances CMF                        | 6 206         | 6 228         | 7 312         |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 9 050         | 9 333         | 18 533        |
| Créditeurs divers                     | 15 354        | 22 047        | 20 563        |
| <b>Total</b>                          | <b>42 172</b> | <b>48 189</b> | <b>63 683</b> |

Les créditeurs divers se détaillent ainsi :

| Désignation          | 30/06/2021    | 30/06/2020    | 31/12/2020    |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Retenues à la source | 5 734         | 21 316        | 4 054         |
| TCL                  | 976           | 731           | 1 239         |
| Autres créditeurs    | 8 644         | 0             | 15 270        |
| <b>Total</b>         | <b>15 354</b> | <b>22 047</b> | <b>20 563</b> |

### **CP1- Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant la deuxième trimestre 2021 se détaillent ainsi :

#### **Capital au 31/03/2021**

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant               | 75 424 021 |
| Nombre de titres      | 717 936    |
| Nombre d'actionnaires | 336        |

#### **Souscriptions réalisées**

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 37 910 160 |
| Nombre de titres émis          | 361 257    |
| Nombre d'actionnaires entrants | 4          |

#### **Rachats effectués**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | -43 656 651 |
| Nombre de titres rachetés      | 416 017     |
| Nombre d'actionnaires sortants | 25          |

#### **Autres effets sur capital**

|  |         |
|--|---------|
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres       | 113 530 |
| Régularisation des sommes non distribuables                | -7 420  |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | -24 375 |
| Frais de négociation de titres                             | 0       |

#### **Capital au 30/06/2021**

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant               | 69 759 264 |
| Nombre de titres      | 663 176    |
| Nombre d'actionnaires | 315        |

### **CP2- Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmenté ou diminué des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADTT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30 juin 2021 se détaille ainsi :

|  |                  |
|--|------------------|
| Résultat distribuable de la période                              | 1 498 226        |
| Régularisation du résultat distribuable de la période            | (109 268)        |
| Résultat distribuable des exercices antérieurs                   | 212              |
| Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs | 6                |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                                      | <b>1 389 176</b> |

**PR1- Revenus du portefeuille titres**

| Désignation                             | Période        | Période          | Période        | Période          | Période          |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|   | Du 01/04/2021  | Du 01/01/2021    | Du 01/04/2020  | Du 01/01/2020    | Du 01/01/2020    |
|   | Au 30/06/2021  | Au 30/06/2021    | Au 30/06/2020  | Au 30/06/2020    | Au 31/12/2020    |
| Revenus des titres OPCVM                | 70 563         | 70 563           | 72 819         | 72 819           | 72 819           |
| Revenus des bons de trésor assimilables | 348 343        | 692 858          | 348 548        | 696 891          | 1 401 233        |
| Revenus des obligations                 | 307 086        | 630 964          | 480 421        | 1 060 387        | 1 805 734        |
| <b>Total</b>                            | <b>725 992</b> | <b>1 394 385</b> | <b>901 788</b> | <b>1 830 097</b> | <b>3 279 786</b> |

**PR2- Les revenus de placements monétaires**

| Désignation                       | Période        | Période        | Période       | Période       | Période        |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
|                                   | Du 01/04/2021  | Du 01/01/2021  | Du 01/04/2020 | Du 01/01/2020 | Du 01/01/2020  |
|                                   | Au 30/06/2021  | Au 30/06/2021  | Au 30/06/2020 | Au 30/06/2020 | Au 31/12/2020  |
| Intérêts des comptes de dépôt     | 214 453        | 406 575        | 21 831        | 50 275        | 551 138        |
| Intérêts sur placements Monétaire | 54 866         | 111 071        | 0             | 0             | 0              |
| <b>Total</b>                      | <b>269 319</b> | <b>517 646</b> | <b>21 831</b> | <b>50 275</b> | <b>551 138</b> |

**CH1- Charges de gestion des placements**

| Désignation                  | Période        | Période        | Période        | Période        | Période        |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | Du 01/04/2021  | Du 01/01/2021  | Du 01/04/2020  | Du 01/01/2020  | Du 01/01/2020  |
|                              | Au 30/06/2021  | Au 30/06/2021  | Au 30/06/2020  | Au 30/06/2020  | Au 31/12/2020  |
| Rémunération du gestionnaire | 170 462        | 346 396        | 137 357        | 261 154        | 607 255        |
| Rémunération du dépositaire  | 2 967          | 5 901          | 2 959          | 5 917          | 11 900         |
| <b>Total</b>                 | <b>173 429</b> | <b>352 297</b> | <b>140 316</b> | <b>267 071</b> | <b>619 155</b> |

**CH2- Autres charges**

| Désignation                        | Période       | Période       | Période       | Période       | Période        |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                    | Du 01/04/2021 | Du 01/01/2021 | Du 01/04/2020 | Du 01/01/2020 | Du 01/01/2020  |
|                                    | Au 30/06/2021 | Au 30/06/2021 | Au 30/06/2020 | Au 30/06/2020 | Au 31/12/2020  |
| Commissaire aux comptes            | 4 550         | 9 050         | 4 550         | 9 100         | 18 300         |
| Redevance CMF                      | 19 098        | 38 810        | 18 399        | 35 736        | 74 513         |
| Publicité et publication           | 439           | 774           | 323           | 646           | 1 300          |
| Jetons de présence                 | 3 740         | 7 437         | 3 730         | 7 459         | 15 000         |
| TCL                                | 2 715         | 5 212         | 2 393         | 4 790         | 9 863          |
| Contribution sociale de solidarité | 0             | 200           | 210           | 210           | 210            |
| Autres                             | 13            | 24            | 11            | 20            | 44             |
| <b>Total</b>                       | <b>30 555</b> | <b>61 508</b> | <b>29 616</b> | <b>57 962</b> | <b>119 000</b> |

#### 4. AUTRES INFORMATIONS

##### 4-1 Données par action

|  | <u>30/06/2021</u> | <u>30/06/2020</u> | <u>31/12/2020</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| · Revenus des placements   | 2,883             | 2,801             | 5,677             |
| · Charges de gestion des placements                              | -0,531            | -0,398            | -0,917            |
| · <b>Revenu net des placements</b>                               | <b>2,352</b>      | <b>2,403</b>      | <b>4,759</b>      |
| · Autres charges d'exploitation                                  | -0,093            | -0,086            | -0,177            |
| · <b>Résultat d'exploitation</b>                                 | <b>2,259</b>      | <b>2,317</b>      | <b>4,583</b>      |
| · Régularisation du résultat d'exploitation                      | -0,165            | 0,058             | -0,035            |
| · <b>Sommes distribuables de la période</b>                      | <b>2,094</b>      | <b>2,375</b>      | <b>4,548</b>      |
| · Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)         | 0,165             | -0,058            | 0,035             |
| · Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres         | 0,034             | 0,060             | 0,218             |
| · Plus ou moins-values réalisées sur cession titres              | 0,326             | 0,066             | 0,211             |
| · Frais de négociation de titres                                 | 0,000             | -0,002            | -0,006            |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b> | <b>0,360</b>      | <b>0,124</b>      | <b>0,423</b>      |
| <b>Résultat net de la période</b>                                | <b>2,619</b>      | <b>2,440</b>      | <b>5,005</b>      |

##### 4-2 Ratios de gestion des placements

|   | <u>30/06/2021</u> | <u>30/06/2020</u> | <u>31/12/2020</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| · Charges de gestion des placements / actif net moyen :   | 0,460%            | 0,373%            | 0,834%            |
| · Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,080%            | 0,081%            | 0,161%            |
| · Résultat distribuable de la période / actif net moyen : | 1,955%            | 2,174%            | 4,164%            |
| · <b>Actif net moyen</b>                                  | <b>76 649 787</b> | <b>71 547 228</b> | <b>74 263 631</b> |

##### 4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée en vertu d'une convention de gestion à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif quotidien. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018 et augmentée à 0,75% HT l'an calculée sur la base de l'actif quotidien en vertu de l'avenant conclu le 28 février 2020 et applicable à partir du 15 Juin 2020.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10.000 dinars l'an en HT.

# SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2021 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 CAPITALISATION » pour la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **19 810 176**, un actif net de D : **16 087 343** et un bénéfice de la période de D : **218 972**.

### **Responsabilité de la Direction**

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH CAPITALISATION » arrêtés au 30 Juin 2021, conformément au système comptable des entreprises.

### **Paragraphe d'observations**

Une attention particulière est à prêter aux notes suivantes :

- a) Les notes 3-4 « Autres Placements » et 4-4 « Autres Produits » renseignant sur la présentation au niveau des états financiers de l'acquisition par la SICAV « BH CAPITALISATION » de Bons de Caisse d'une valeur de 3 040 642 dinars soit 15,35% de l'actif, ayant généré des produits totalisant 79 955 dinars au 30 Juin 2021 :

Bien que les bons de caisse soient régis par la circulaire BCT N°91-22 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire BCT N°2011-20 du 22 décembre 2011 au niveau du chapitre 4 comptes et bons à échéance et autres produits financiers traitant des « Bons de caisse » et « des comptes à terme », le placement en « Bons de caisse » n'ayant pas été prévu au niveau du bulletin officiel du CMF n°2007 du 13 janvier 2004 énumérant la liste des valeurs mobilières, des titres de créances ou des placements monétaires auxquels la sicav est autorisée à souscrire dans le cadre du composition de son actif, leurs présentations sous une rubrique distincte a été adoptée afin de ne pas fausser le calcul et la divulgation des différents ratios réglementaires.

- b) Contrairement aux dispositions de la note 2.1. (c), La SICAV « BH CAPITALISATION » décale la comptabilisation des intérêts créditeurs à leurs encaissements et ne procède pas à leurs estimations quotidienne et à leurs abonnements, créant ainsi un décalage entre les intérêts créditeurs comptabilisés (encaissés) et ceux effectivement encourus.

Ainsi, courant le 2<sup>ème</sup> trimestre 2021, le dépositaire a versé en date du 14/04/2021, les agios créditeurs relatif au 1<sup>er</sup> trimestre 2021 pour un montant de 3 259 constatés en partie parmi les revenus des placements monétaires (voir Note 4.2) étant donné que la SICAV a soldé le compte d'attente (voir Note 3.3) objet des agios débiteurs antérieurement prélevés par le dépositaire, en date du 12/10/2020 et du 18/01/2021 pour respectivement 292 DT et 809 DT.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

### **Vérfications spécifiques**

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période 28,86% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.  
Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 55,73% du total des actifs dépassent le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.  
Par ailleurs, 15,35% du total des actifs ont été placé dans des bons de caisse.
- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de comptes à terme, représentent à la clôture de l'exercice 33,23% de l'actif total se situant en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de la période 11,34% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 juillet 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ProAudit**

**Sana JAMOUSI**



**BILAN**  
**au 30 Juin 2021**  
 (unité : TND)

| <u><b>ACTIF</b></u>  | <b>Notes</b> | <b>30/06/2021</b> | <b>30/06/2020</b> | <b>31/12/2020</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>                                    | <b>3 - 1</b> | <b>5 717 038</b>  | <b>3 401 474</b>  | <b>5 046 844</b>  |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés                   |              | 345 815           | 236 220           | 534 100           |
| b- Obligations et valeurs assimilées                                 |              | 5 371 223         | 3 165 254         | 4 512 744         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>                |              | <b>11 040 888</b> | <b>1 690 605</b>  | <b>3 932 064</b>  |
| a- Placements monétaires   | <b>3 - 2</b> | 9 194 278         | 516 873           | 3 007 241         |
| b- Disponibilités  |              | 1 846 610         | 1 173 732         | 924 823           |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                                | <b>3 - 3</b> | <b>11 608</b>     | <b>1 110</b>      | <b>840</b>        |
| <b>AC 4 - Autres Placements</b>                                      | <b>3 - 4</b> | <b>3 040 642</b>  | <b>-</b>          | <b>3 110 687</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |              | <b>19 810 176</b> | <b>5 093 189</b>  | <b>12 090 435</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>   |              |                   |                   |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                                  | <b>3 - 5</b> | 50 481            | 9 421             | 23 567            |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                               | <b>3 - 6</b> | 3 672 352         | 278 969           | 466 056           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |              | <b>3 722 833</b>  | <b>288 390</b>    | <b>489 623</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>  |              |                   |                   |                   |
| <b>CP1 – Capital</b>   | <b>3 - 7</b> | <b>15 682 018</b> | <b>4 652 530</b>  | <b>10 963 822</b> |
| <b>CP- 2 Sommes capitalisables</b>                                   | <b>3 - 8</b> | <b>405 325</b>    | <b>152 269</b>    | <b>636 990</b>    |
| <b>a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs (*)</b>         |              | -                 | -                 | -                 |
| a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur                   |              | -                 | -                 | -                 |
| a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur |              | -                 | -                 | -                 |
| <b>b- Sommes capitalisables de la période</b>                        |              | 405 325           | 152 269           | 636 990           |
| <b>ACTIF NET</b>   |              | <b>16 087 343</b> | <b>4 804 799</b>  | <b>11 600 812</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                                     |              | <b>19 810 176</b> | <b>5 093 189</b>  | <b>12 090 435</b> |

(\*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 26 Mai 2021 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

**ETAT DE RESULTAT**  
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2021  
(Unité en TND)

|   |       | <i>Période<br/>du<br/>01/04/202<br/>1 au<br/>30/06/202<br/>1</i> | <i>Période<br/>du<br/>01/01/202<br/>1 au<br/>30/06/202<br/>1</i> | <i>Période<br/>du<br/>01/04/202<br/>0 au<br/>30/06/202<br/>0</i> | <i>Période<br/>du<br/>01/01/202<br/>0 au<br/>30/06/202<br/>0</i> | <i>31/12/202<br/>0</i> |
|---|-------|--|--|--|--|------------------------|
|   | Notes |  |  |  |  |                        |
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>                         | 4-1   | 112 573  | 187 583  | 77 001   | 115 303  | 233 209                |
| a- Dividendes   |       | 17 645   | 17 645   | 23 985   | 23 985   | 23 985                 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                            |       | 94 928   | 169 938  | 53 016   | 91 318   | 209 224                |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u></b>                  | 4-2   | 124 288  | 202 300  | 27 114   | 63 039   | 167 184                |
| <b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>   |       | <b>236 861</b>   | <b>389 883</b>   | <b>104 115</b>   | <b>178 342</b>   | <b>400 393</b>         |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | 4-3   | 31 693   | 56 749   | 8 283  | 16 248   | 46 931                 |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |       | <b>205 168</b>   | <b>333 134</b>   | <b>95 832</b>  | <b>162 094</b>   | <b>353 462</b>         |
| <b><u>PR 3 - Autres produits (*)</u></b>                                    | 4-4   | 39 390   | 79 955   | -  | -  | 23 279                 |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | 4-5   | 13 578   | 21 411   | 5 626  | 11 346   | 24 683                 |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |       | <b>230 980</b>   | <b>391 678</b>   | <b>90 206</b>  | <b>150 748</b>   | <b>352 058</b>         |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |       | 29 323   | 13 647   | 1 058  | 1 521  | 284 932                |
| <b>Sommes capitalisables de la période</b>                                  |       | <b>260 303</b>   | <b>405 325</b>   | <b>91 264</b>  | <b>152 269</b>   | <b>636 990</b>         |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |       | (29 323)   | (13 647)   | (1 058)  | (1 521)  | (284 932)              |
| * Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                         |       | (19 358)   | (13 008)   | (14 225)   | (23 718)   | (14 106)               |
| * +/- valeurs réalisées sur cession des titres                              |       | 7 239  | 7 239  | (4 954)  | (1 354)  | 2 097                  |
| * Frais de négociation des titres   |       | 111  | (1 259)  | -  | -  | -                      |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |       | <b>218 972</b>   | <b>384 650</b>   | <b>71 027</b>  | <b>125 676</b>   | <b>340 049</b>         |

(\*) Le solde de ce poste correspondant à (26 272), figurant au niveau de la note 4-2 « Revenus des placements monétaires » au 31/03/2021 a été défalqué entre Intérêts sur comptes à terme (Report) et Revenus de bons de caisses (Report) présenté parmi la note 4-4 « Autres produits ».

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2021

(Unité en TND)

|   | <i>Période du<br/>01/04/2021<br/>au<br/>30/06/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01/2021<br/>au<br/>30/06/2021</i> | <i>Période du<br/>01/04/2020<br/>au<br/>30/06/2020</i> | <i>Période du<br/>01/01/2020<br/>au<br/>30/06/2020</i> | <i>31/12/2020</i>     |
|---|--|--|--|--|-----------------------|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>218 972</u></b>                                  | <b><u>384 650</u></b>                                  | <b><u>71 027</u></b>                                   | <b><u>125 676</u></b>                                  | <b><u>340 049</u></b> |
| -   |  |  |  |  |                       |
| a- Résultat d'exploitation  | 230 980  | 391 678  | 90 206   | 150 748  | 352 058               |
| b- Variation des +/- values potentielles sur titres                                   | (19 358)   | (13 008)   | (14 225)   | (23 718)   | (14 106)              |
| c- +/- values réalisées sur cession de titres   | 7 239  | 7 239  | (4 954)  | (1 354)  | 2 097                 |
| d- Frais de négociation des titres  | 111  | (1 259)  | -  | -  | -                     |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | -  | -  | -  | -  | -                     |
| <b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>                                      |  |  |  |  |                       |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>8 724 026</b>                                       | <b>13 973 809</b>                                      | <b>158 203</b>   | <b>268 639</b>   | <b>9 156 656</b>      |
| * Capital   | 25 878 300   | 41 647 800   | 494 100  | 844 100  | 27 951 200            |
|   | (17 302)   | (27 847)   |  |  | (19 204)              |
| * Régularisation des sommes non capitalisables  | 571)   | 015)   | (339 039)  | (579 066)  | 478)                  |
| * Régularisation des sommes capitalisables  | 148 297  | 173 024  | 3 142  | 3 605  | 409 934               |
| <b>b- Rachats</b>   | <b>5 146 791</b>                                       | <b>9 871 928</b>                                       | <b>68 020</b>  | <b>68 020</b>  | <b>2 374 397</b>      |
| * Capital   | 15 178 900   | 29 316 700   | 211 000  | 211 000  | 7 185 800             |
|   | (10 151)   | (19 604)   |  |  |                       |
| * Régularisation des sommes non capitalisables  | 083)   | 149)   | (145 064)  | (145 064)  | (4 936 405)           |
| * Régularisation des sommes capitalisables  | 118 974  | 159 377  | 2 084  | 2 084  | 125 002               |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>3 796 207</b>                                       | <b>4 486 531</b>                                       | <b>161 210</b>   | <b>326 295</b>   | <b>7 122 308</b>      |
| <b>AN 4 - Actif net</b>   |  |  |  |  |                       |
| a- En début de période  | 12 291 136   | 11 600 812   | 4 643 589  | 4 478 504  | 4 478 504             |
| b- En fin de période  | 16 087 343   | 16 087 343   | 4 804 799  | 4 804 799  | 11 600 812            |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>   |  |  |  |  |                       |
| a- En début de période  | 366 509  | 350 192  | 146 038  | 142 538  | 142 538               |
| b- En fin de période  | 473 503  | 473 503  | 148 869  | 148 869  | 350 192               |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>33,975</b>  | <b>33,975</b>  | <b>32,275</b>  | <b>32,275</b>  | <b>33,127</b>         |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>   | <b>5,25%</b>   | <b>5,16%</b>   | <b>6,05%</b>   | <b>5,47%</b>   | <b>5,43%</b>          |

## **Notes aux états financiers trimestriels**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **PRESENTATION DE SICAV BH CAPITALISATION**

« **SICAV BH PLACEMENT** » actuellement dénommée « **SICAV BH CAPITALISATION** » est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été promue par la BH Bank sous la forme d'une SICAV de catégorie mixte, de type distribution. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances le 12 février 1994, sa date d'ouverture au public est le 22 septembre 1994.

SICAV BH PLACEMENT, a obtenu l'agrément du CMF n°30-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la catégorie de ladite SICAV de SICAV Mixte à SICAV Obligataire, ainsi que l'agrément du CMF n°31-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la dénomination de ladite SICAV en « SICAV BH CAPITALISATION ».

Suivant procès-verbal enregistré en date du 20 décembre 2018, l'Assemblée Générale Extraordinaire de SICAV BH PLACEMENT, tenue en date du 18 décembre 2018, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « SICAV BH PLACEMENT » en « SICAV BH CAPITALISATION » et de changer la catégorie de la SICAV de Mixte à Obligataire et de modifier ses orientations de placement, en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 2 janvier 2019.

#### **1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2021 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables Tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

#### **2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

Les états financiers trimestriels 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 :

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

- a. Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- b. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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.

## **2-2 Évaluation, en date d'arrêté, 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 cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV « BH CAPITALISATION » 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 placements**

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au 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.

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

## **2-4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

### 3-Note sur le bilan :

#### 3-1 Note sur le Portefeuille titres :

| Désignation du titre                       | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val au 30.06.2021 | % actif       | % actif net   | Note / garantie |
|--|----------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées :</b> |                | <b>5 209 873</b>   | <b>5 371 223</b>  | <b>27,11%</b> | <b>33,39%</b> |                 |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%              | 4 000          | 320 000            | 320 694           | 1,62%         | 1,99%         | AA+             |
| AMEN BANK SUB GATG B 2020-03               | 6 300          | 630 000            | 647 530           | 3,27%         | 4,03%         |                 |
| AMEN BANK 2009 (B)                         | 5 000          | 133 170            | 138 971           | 0,70%         | 0,86%         |                 |
| AMEN BANK SUB 2021-1                       | 4 000          | 400 000            | 404 948           | 2,04%         | 2,52%         |                 |
| ATB SUB 2017                               | 2 500          | 200 000            | 204 002           | 1,03%         | 1,27%         |                 |
| ATL SUB 2017                               | 3 000          | 240 000            | 250 721           | 1,27%         | 1,56%         | BB              |
| BH 2009                                    | 5 000          | 153 503            | 156 749           | 0,79%         | 0,97%         |                 |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%                   | 1 500          | 60 000             | 60 796            | 0,31%         | 0,38%         |                 |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2,1%                 | 550            | 33 000             | 33 597            | 0,17%         | 0,21%         |                 |
| BNA SUB 2017-1                             | 1 000          | 60 000             | 60 357            | 0,30%         | 0,38%         |                 |
| BNA SUB 2018-1 TV                          | 16 670         | 1 000 200          | 1 061 018         | 5,36%         | 6,60%         |                 |
| BTE 2016 7 ANS CATG B                      | 3 000          | 180 000            | 184 676           | 0,93%         | 1,15%         |                 |
| CIL 2017-1                                 | 2 000          | 40 000             | 40 027            | 0,20%         | 0,25%         | BBB-            |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS                   | 2 000          | 160 000            | 160 957           | 0,81%         | 1,00%         | BBB-            |
| HL 2017-3                                  | 3 000          | 240 000            | 246 770           | 1,25%         | 1,53%         | BB              |
| HL2020-2                                   | 2 000          | 200 000            | 210 687           | 1,06%         | 1,31%         | BB-             |
| HL 2020-03 GATG B TF 10,30%                | 3 000          | 300 000            | 310 362           | 1,57%         | 1,93%         | B+              |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%                 | 4 000          | 320 000            | 325 597           | 1,64%         | 2,02%         |                 |
| TL 2017-1                                  | 3 000          | 180 000            | 180 739           | 0,91%         | 1,12%         | BBB+            |
| TLF SUB 2020 TF 10,25%                     | 3 000          | 300 000            | 310 312           | 1,57%         | 1,93%         | BB+             |
| UIB SUBORDONNE 2016                        | 3 000          | 60 000             | 61 713            | 0,31%         | 0,38%         |                 |
| <b>Titres OPCVM :</b>                      |                | <b>354 723</b>     | <b>345 815</b>    | <b>1,75%</b>  | <b>2,15%</b>  |                 |
| SICAV-BH OBLIGATAIRE                       | 3 412          | 354 723            | 345 815           | 1,75%         | 2,15%         |                 |
| <b>Total Général</b>                       |                | <b>5 564 596</b>   | <b>5 717 038</b>  | <b>28,86%</b> | <b>35,54%</b> |                 |

#### 3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **9 194 278** dinars au 30-06-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation                        | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2021 | % Actif | Émetteur        |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|---------|-----------------|
| CD270621/170721MEDENINE(7,25%,20J) | 498 395            | 498 716              | 2,52%   | BH BANK         |
| CD270621/170721ENNASR1(7,25%,20J)  | 498 395            | 498 716              | 2,52%   | BH BANK         |
| CD250621/150721ENNASR1(7,25%,20J)  | 498 395            | 498 877              | 2,52%   | BH BANK         |
| CD100621/100721CHARGUIA(7,25%,30J) | 497 598            | 499 279              | 2,52%   | BH BANK         |
| CD220321/180921BHL(8,5%,180J)      | 483 693            | 492 843              | 2,49%   | BH LEASING      |
| CD160621/141021UF(8,9%,120J)       | 976 950            | 979 832              | 4,95%   | UNION FACTORING |
| CD020321/290821BHL(8,5%,180J)      | 967 386            | 989 310              | 4,99%   | BH LEASING      |

| <b>Certificat de dépôt</b>                 | <b>4 420 812</b> | <b>4 457 573</b> | <b>22,50%</b> |         |
|--|------------------|------------------|---------------|---------|
| CT060121/050721ENNASR(7,12%,180j)          | 278 000          | 285 635          | 1,44%         | BH BANK |
| CT080121/070721ENNASR(7,12%,180j)          | 287 000          | 294 793          | 1,49%         | BH BANK |
| CT010221/010222CUN(7,15%,365J)             | 100 000          | 102 351          | 0,52%         | BH BANK |
| CT030221/030222ENNASR(7,15%,365j)          | 140 000          | 143 247          | 0,72%         | BH BANK |
| CT040221/040222ENNASR(7,15%,365J)          | 400 000          | 409 217          | 2,07%         | BH BANK |
| CT120221/110222MEGRINE(7,15%,364J)         | 74 000           | 75 612           | 0,38%         | BH BANK |
| CT040321/040322ENNASR(7,23%,365j)          | 39 000           | 39 735           | 0,20%         | BH BANK |
| CT150321/150322LAOUINA+(7,23%,365J)        | 150 000          | 152 567          | 0,77%         | BH BANK |
| CT290321/290322MEDNINE(7,23%,365J)         | 119 000          | 120 773          | 0,61%         | BH BANK |
| CT310321/010422MEDENINE(7,23%,366J)        | 55 000           | 55 802           | 0,28%         | BH BANK |
| CT060421/050422CHARGUIA(7,23%,364J)        | 386 000          | 391 260          | 1,98%         | BH BANK |
| CT140421/140422CUN(7,23%,365J)             | 200 000          | 202 472          | 1,02%         | BH BANK |
| CT150421/150422SFAX<br>LAFRANE(7,23%,365J) | 39 000           | 39 476           | 0,20%         | BH BANK |
| CT200421/200422ENNASR(7,23%,365J)          | 50 000           | 50 570           | 0,26%         | BH BANK |
| CT260421/260422CUN(7,23%,365J)             | 183 000          | 184 914          | 0,93%         | BH BANK |
| CT260421/260422ENNASR(7,23%,365J)          | 632 000          | 638 610          | 3,22%         | BH BANK |
| CT040521/040522CUN(7,25%,365J)             | 20 000           | 20 184           | 0,10%         | BH BANK |
| CT050521/050522ENNASR(7,25%,365J)          | 80 000           | 80 725           | 0,41%         | BH BANK |
| CT050521/050522LAOUINA(7,25%,365J)         | 137 000          | 138 241          | 0,70%         | BH BANK |
| CT070521/060522LAOUINA(7,25%,364J)         | 400 000          | 403 496          | 2,04%         | BH BANK |
| CT110521/110522CHARGUIA(7,25%,365J)        | 272 000          | 274 204          | 1,38%         | BH BANK |
| CT190521/190522LAOUINA(7,25%,365J)         | 400 000          | 402 733          | 2,03%         | BH BANK |
| CT280521/300522CUN(7,25%,367J)             | 55 000           | 55 297           | 0,28%         | BH BANK |
| CT310521/310522LAOUINA(7,25%,365J)         | 116 000          | 116 571          | 0,59%         | BH BANK |
| CT070621/070622MEDENINE(7,25%,365J)        | 58 000           | 58 220           | 0,29%         | BH BANK |
| <b>Compte à Terme</b>                      | <b>4 670 000</b> | <b>4 736 705</b> | <b>23,91%</b> |         |
| <b>Total</b>                               | <b>9 090 812</b> | <b>9 194 278</b> | <b>46,41%</b> |         |

**CT 221220/221221CUN(6,81%,365J)-> TEMBE AVT SITUATION**

### 3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **11 608** dinars au 30-06-2021 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>   | <b>30/06/2021</b> | <b>30/06/2020</b> | <b>31/12/2020</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Retenue à la source sur Intérêt courus à l'achat<br>"OBLIGATION BNA SUB 2018-1 TV" | 11 060            | -                 | -                 |
| Autres créances  | 548               | 1 110             | 548               |
| Compte d'attente (*)   | -                 | -                 | 292               |
| <b>Total</b>   | <b>11 608</b>     | <b>1 110</b>      | <b>840</b>        |

(\*) Les agios débiteurs prélevés par la BH en date du 12/10/2020 et du 18/01/2021 pour respectivement 292 DT et 809 DT, et faisant l'objet courant le trimestre précédent d'une réclamation de régularisation auprès du dépositaire, ont été soldés par la SICAV lors du versement de l'agio créateur relatif au 1<sup>er</sup> Trimestre 2021 en date du 14/04/2021.

### 3-4 Autres Placements :

Le solde de ce poste s'élève à **3 040 642** dinars au 30-06-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation                                | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2021 | % Actif       | Émetteur |
|--|--------------------|----------------------|---------------|----------|
| BC091120/081121CUN(6,81%,364j)             | 17 084             | 17 673               | 0,09%         | BH BANK  |
| BC101120/091121ENNASR(6,81%,364j)          | 34 168             | 35 341               | 0,18%         | BH BANK  |
| BC111120/101121MEGRINE(6,81%,364j)         | 93 963             | 97 174               | 0,49%         | BH BANK  |
| BC111120/111121ENNASR(6,81%,365j)          | 208 779            | 215 911              | 1,09%         | BH BANK  |
| BC121120/121121CUN(6,81%,365j)             | 22 776             | 23 551               | 0,12%         | BH BANK  |
| BC121120/121121ENNASR(6,81%,365j)          | 99 644             | 103 034              | 0,52%         | BH BANK  |
| BC131120/111121CUN(6,81%,363j)             | 9 493              | 9 814                | 0,05%         | BH BANK  |
| BC161120/161121CHARGUIA(6,81%,365j)        | 30 368             | 31 383               | 0,16%         | BH BANK  |
| BC191020/151021ENNASR(6,81%,361j)          | 56 971             | 59 111               | 0,30%         | BH BANK  |
| BC191120/191121CUN(6,81%,365j)             | 17 082             | 17 645               | 0,09%         | BH BANK  |
| BC201120/191121SIDI<br>DAOUED(6,81%,364j)  | 41 761             | 43 133               | 0,22%         | BH BANK  |
| BC211020/211021ENNASR(6,81%,365j)          | 322 658            | 334 679              | 1,69%         | BH BANK  |
| BC231020/221021SIDI<br>DAOUED(6,81%,364j)  | 180 334            | 186 999              | 0,94%         | BH BANK  |
| BC231120/231121CUN(6,81%,365j)             | 197 391            | 203 785              | 1,03%         | BH BANK  |
| BC231120/231121LAOUINA(6,81%,365j)         | 199 289            | 205 745              | 1,04%         | BH BANK  |
| BC241120/241121CUN(6,81%,365j)             | 18 980             | 19 592               | 0,10%         | BH BANK  |
| BC251120/251121CUN(6,81%,365j)             | 63 583             | 65 624               | 0,33%         | BH BANK  |
| BC281020/131021ENNASR(6,81%,350j)          | 47 548             | 49 271               | 0,25%         | BH BANK  |
| BC281020/181021CUN(6,81%,355j)             | 19 006             | 19 695               | 0,10%         | BH BANK  |
| BC281020/271021CUN(6,81%,364j)             | 9 491              | 9 835                | 0,05%         | BH BANK  |
| BC301120/301121ENASR(6,81%,365j)           | 332 148            | 342 566              | 1,73%         | BH BANK  |
| BC301120/301121ENNASR 1(6,81%,365j)        | 23 725             | 24 469               | 0,12%         | BH BANK  |
| BC091020/071021ENNASR(6,81%,363j)          | 205 039            | 213 040              | 1,08%         | BH BANK  |
| BC081220/081221CUN(6,81%,365j)             | 10 439             | 10 754               | 0,05%         | BH BANK  |
| BC041220/031221CUN(6,81%,364j)             | 142 369            | 146 750              | 0,74%         | BH BANK  |
| BC041120/031121CUN(6,81%,364j)             | 356 870            | 369 430              | 1,86%         | BH BANK  |
| BC041120/031121 CUN(6,81%,364j)            | 18 033             | 18 668               | 0,09%         | BH BANK  |
| BC011220/011221CUN(6,81%,365j)             | 28 470             | 29 358               | 0,15%         | BH BANK  |
| BC021120/011121SFAX<br>LAFRANE(6,81%,364j) | 131 928            | 136 612              | 0,69%         | BH BANK  |
| <b>Bons de Caisse</b>                      | <b>2 939 390</b>   | <b>3 040 642</b>     | <b>15,35%</b> |          |
| <b>Total</b>                               | <b>2 939 390</b>   | <b>3 040 642</b>     | <b>15,35%</b> |          |



### 3-5 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **50 481** dinars au 30-06-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 30/06/2021    | 30/06/2020   | 31/12/2020    |
|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 21 128        | 5 325        | 13 130        |
| Rémunération du distributeur à payer | 11 741        | 2 321        | 4 175         |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 17 612        | 1 775        | 6 262         |
| <b>Total</b>                         | <b>50 481</b> | <b>9 421</b> | <b>23 567</b> |

### 3-6 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2021 à **3 672 352** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                                   | 30/06/2021       | 30/06/2020     | 31/12/2020     |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Solde des souscriptions/Rachats               | 3 427 573        | 40 005         | 215 708        |
| Jetons de présence                            | 11 741           | 3 247          | 5 664          |
| Actionnaires dividendes à payer               | 219 676          | 219 676        | 219 676        |
| Redevances CMF à payer                        | 1 587            | 397            | 1 033          |
| État retenues à la source                     | 17               | 1 445          | 26             |
| Honoraires CAC à payer                        | 6 151            | 8 844          | 13 812         |
| Rémunération du Directeur Général             | 167              | 188            | 176            |
| TCL à payer                                   | 337              | 64             | 140            |
| Autres créditeurs                             | 5 103            | 5 103          | 5 103          |
| Intérêts intercalaires encaissés d'avance (*) | -                | -              | 4 718          |
| <b>Total</b>                                  | <b>3 672 352</b> | <b>278 969</b> | <b>466 056</b> |

(\*) Il s'agit des intérêts intercalaires EO TLF 2020 encaissés le 15/12/2020 et dont la période de souscription a été clôturée le 29/01/2021.

### 3-7 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2021 au 30-06-2021 se détaillent ainsi :

| <b>Capital au 31-12-2020</b>                                 |              |
|--|--------------|
| Montant  | 10 963 822   |
| Nombre de titres   | 350 192      |
| Nombre d'actionnaires  | 196          |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                               |              |
| Montant (en nominal)   | 41 647 800   |
| Nombre de titres émis  | 416 478      |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |              |
| Montant (en nominal)   | (29 316 700) |
| Nombre de titres rachetés                                    | (293 167)    |
| <b>Autres mouvements</b>                                     |              |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (13 008)     |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres       | 7 239        |
| Frais de négociation de titre                                | (1 259)      |
| Résultat incorporé à la VL (*)                               | 636 990      |
| Régularisation du résultat incorporé à la VL                 | 224 299      |
| Régularisation des sommes non capitalisables                 | (8 467 165)  |
| <b>Capital au 30-06-2021</b>                                 |              |
| Montant  | 15 682 018   |
| Nombre de titres   | 473 503      |
| Nombre d'actionnaires  | 196          |

(\*) : *Suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2021.*

### 3-8 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-06-2021 se détaille ainsi :

| Désignations       | Résultat d'exploitation | Régularisation de l'exercice antérieur | Régularisation de l'exercice en cours | Sommes capitalisables (*) |
|--------------------|-------------------------|--|---------------------------------------|---------------------------|
| Exercice antérieur | 352 058                 | 284 932                                | 224 299                               | 861 289                   |
| Exercice en cours  | 391 678                 | 13 647                                 | -                                     | 405 325                   |

(\*) : *Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant la décision de l'assemblée générale ordinaire du 26 Mai 2021 affectant ces sommes au niveau du poste capital.*

#### **4 - Note sur l'état de résultat :**

##### **4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 Juin 2021 la somme de **112 573** dinars et se détaillent ainsi :

| Revenus                                      | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | 01/04/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/04/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>31/12/2020 |
| Dividendes                                   | 17 645                         | 17 645                         | 23 985                         | 23 985                         | 23 985                         |
| Revenus des obligations & valeurs assimilées | 94 928                         | 169 938                        | 53 016                         | 91 318                         | 209 224                        |
| <b>Total</b>                                 | <b>112 573</b>                 | <b>187 583</b>                 | <b>77 001</b>                  | <b>115 303</b>                 | <b>233 209</b>                 |

##### **4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 Juin 2021 la somme de **124 288** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation                                  | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | 01/04/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/04/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>31/12/2020 |
| Revenus de certificats de dépôt (Potentiel)  | 21 009                         | 36 760                         | 3 554                          | 3 554                          | 1 505                          |
| Revenus de certificats de dépôt (Échus)(***) | 45 472                         | 58 010                         | 16 869                         | 45 053                         | 112 486                        |
| Revenus de certificats de dépôt (Report)     | -                              | (1 505)                        | -                              | -                              | -                              |
| Intérêts sur comptes à terme (Potentiel)     | 30 749                         | 66 706                         | 122                            | 198                            | 2 993                          |
| Intérêts sur comptes à terme (Échus)(****)   | 25 801                         | 44 065                         | 5 610                          | 11 949                         | 47 695                         |
| Intérêts sur comptes à terme (Report) (**)   | -                              | (2 993)                        | -                              | -                              | -                              |
| Agios créditeurs (*)                         | 1 257                          | 1 257                          | 959                            | 2 285                          | 2 505                          |
| <b>Total</b>                                 | <b>124 288</b>                 | <b>202 300</b>                 | <b>27 114</b>                  | <b>63 039</b>                  | <b>167 184</b>                 |

(\*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH Bank.

(\*\*) Le solde de ce poste présenté initialement en tant que revenus des placements à terme échus, au 31/03/2021 a été défalqué entre Intérêts sur comptes à terme (Report) et Revenus de bons de caisses (Report) présenté parmi la note 4-4 « Autres produits ».

(\*\*\*) présenté initialement en tant que revenus des placements sur comptes à terme échus du 01/01/2020 au 30/06/2020.

(\*\*\*\*) les chiffres de 01/01/2020 au 30/06/2020 ont été défalqués entre intérêts sur comptes à terme échus et agios créditeurs.

#### 4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 Juin 2021 à **31 693** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                      | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                  | 01/04/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/04/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>31/12/2020 |
| Rémunération du gestionnaire (a) | 21 128                         | 37 832                         | 5 325                          | 10 445                         | 30 691                         |
| Rémunération du dépositaire      | 6 339                          | 11 350                         | 1 775                          | 3 482                          | 9 744                          |
| Rémunération du distributeur     | 4 226                          | 7 567                          | 1 183                          | 2 321                          | 6 496                          |
| <b>Total</b>                     | <b>31 693</b>                  | <b>56 749</b>                  | <b>8 283</b>                   | <b>16 248</b>                  | <b>46 931</b>                  |

(a) : Le conseil d'administration, réuni en date du 25 Août 2020, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du gestionnaire, la « BH INVEST », en la portant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'actif net de la SICAV par an.

#### 4-4 Note sur les autres produits :

Les autres produits totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 Juin 2021 la somme de **39 390** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation                             | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|   | 01/04/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/04/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>31/12/2020 |
| Revenus de Bons caisse (Potentiel)      | 39 390                         | 101 252                        | -                              | -                              | 23 279                         |
| Revenus de bons de caisses (Report) (*) | -                              | (23 279)                       | -                              | -                              | -                              |
| Revenus de bons de caisses (Échus)      | -                              | 1 982                          | -                              | -                              | -                              |
| <b>Total</b>                            | <b>39 390</b>                  | <b>79 955</b>                  | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>23 279</b>                  |

(\*) présenté au 31 Mars 2021 en tant que Intérêts sur comptes à terme (Report) parmi la note 4-2 « revenus des placements monétaires ».

#### 4-5 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2021 au 30 Juin 2021 à **13 578** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                           | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                       | 01/04/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/06/2021 | 01/04/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>30/06/2020 | 01/01/2020<br>au<br>31/12/2020 |
| Redevances CMF                        | 4 226                          | 7 567                          | 1 183                          | 2 321                          | 6 496                          |
| Honoraires commissaires aux comptes   | 2 611                          | 4 653                          | 2 457                          | 4 914                          | 9 882                          |
| Jetons de présence                    | 4 666                          | 6 077                          | 1 195                          | 2 391                          | 4 809                          |
| Rémunération du Directeur Général (*) | 505                            | 990                            | 536                            | 1 071                          | 2 118                          |
| TCL                                   | 1 568                          | 1 912                          | 255                            | 448                            | 1 058                          |
| Autres charges                        | 2                              | 12                             | -                              | 1                              | 120                            |
| Contribution sociale de solidarité    | -                              | 200                            | -                              | 200                            | 200                            |
| <b>Total</b>                          | <b>13 578</b>                  | <b>21 411</b>                  | <b>5 626</b>                   | <b>11 346</b>                  | <b>24 683</b>                  |

(\*) Rémunération à déduire des frais de gestion du gestionnaire.

## **5 - Ratios de gestion des placements :**

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $31\,693 / 17\,033\,723 = 0,19\%$
- Autres charges / actif net moyen soit :  $13\,578 / 17\,033\,723 = 0,08\%$

## **6- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur**

- La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisé à la hausse suivant décision du conseil d'administration du 25 août 2020 en passant de 0,45% (TTC) à 0,5% (TTC) de l'Actif Net de la SICAV par an à compter du 18/09/2020.
- La BH Bank assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. Elle est chargée à ce titre :
  - ❖ De conserver les titres et les fonds de la société.
  - ❖ D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.En contrepartie de ces services, la BH Bank percevait une rémunération de 1 000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.
- Le conseil d'administration de la SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019.

# **AMEN TRESOR SICAV**

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

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

#### **Introduction**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « AMEN TRESOR-SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **46 202 741 DT**, un actif net de **46 146 203 DT** et un bénéfice de la période de **582 676 DT**.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AMEN TRESOR-SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2021, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

#### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AMEN TRESOR-SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2021, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

## **Paragraphe post Conclusion**

- Les disponibilités représentent au 31 Mars 2021, 21,52% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent au 31 mars 2021, 18,35% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « AMEN TRESOR-SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- Nous attirons votre attention sur la note 3.1 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations « SERVICOM 2016 » et des intérêts s'y rattachant suite aux difficultés par lesquelles passent le groupe ainsi que les modalités de restructuration telles qu'approuver par les détenteurs des obligations réunis en assemblée générale spéciale en date du 1er octobre 2019.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 10 Septembre 2021

**Le commissaire aux Comptes :**

**Cabinet d'expertise & conseil**

**BILAN**  
**Au 31/03/2021**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <b><u>ACTIF</u></b>                                | <b><u>NOTE</u></b> | <b><u>Au</u></b><br><b><u>31/03/2021</u></b> | <b><u>Au</u></b><br><b><u>31/03/2020</u></b> | <b><u>Au</u></b><br><b><u>31/12/2020</u></b> |
|--|--------------------|--|--|--|
| <b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     |                    | <b>26 239 308</b>                            | <b>31 904 721</b>                            | <b>27 142 502</b>                            |
| a-Actions et valeurs assimilées                    | 3-1                | 1 646 539                                    | 2 167 874                                    | 2 323 905                                    |
| b-Obligations et valeurs assimilées                | 3-1                | 24 592 769                                   | 29 736 847                                   | 24 818 597                                   |
| c-Titres donnés en pension                         |                    |  |  |  |
| <b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b> |                    | <b>19 934 863</b>                            | <b>14 080 497</b>                            | <b>22 228 434</b>                            |
| a-Placements monétaires                            | 3-2                | 9 990 209                                    | 4 928 029                                    | 9 989 178                                    |
| b-Disponibilités                                   | 3-3                | 9 944 654                                    | 9 152 468                                    | 12 239 256                                   |
| <b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>                           | 3-4                | <b>28 570</b>                                | <b>6 531</b>                                 | <b>15 728</b>                                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                 |                    | <b>46 202 741</b>                            | <b>45 991 749</b>                            | <b>49 386 664</b>                            |
| <b><u>PASSIF</u></b>                               |                    |  |  |  |
| <b>PA2-OPERATEURS CREDITEURS</b>                   | 3-5                | <b>29 683</b>                                | <b>54 556</b>                                | <b>29 668</b>                                |
| <b>PA3-AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>                | 3-6                | <b>26 855</b>                                | <b>42 740</b>                                | <b>23 832</b>                                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                |                    | <b>56 538</b>                                | <b>97 296</b>                                | <b>53 500</b>                                |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                            |                    |  |  |  |
| <b>CP1-CAPITAL</b>                                 | 3-7                | <b>43 374 049</b>                            | <b>43 635 073</b>                            | <b>46 901 361</b>                            |
| <b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>                    | 3-8                | <b>2 772 154</b>                             | <b>2 259 380</b>                             | <b>2 431 803</b>                             |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs    |                    | 2 247 803                                    | 1 680 324                                    | -2 555                                       |
| b-Sommes distribuables de la période               |                    | 524 351                                      | 579 056                                      | 2 434 358                                    |
| <b>ACTIF NET</b>                                   |                    | <b>46 146 203</b>                            | <b>45 894 453</b>                            | <b>49 333 164</b>                            |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                   |                    | <b>46 202 741</b>                            | <b>45 991 749</b>                            | <b>49 386 664</b>                            |



**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

| Rubrique   | NOTE | Période du     | Période du     | Période du       |
|--|------|----------------|----------------|------------------|
|  |      | 01/01/2021     | 01/01/2020     | 01/01/2020       |
|  |      | Au             | Au             | Au               |
|  |      | 31/03/2021     | 31/03/2020     | 31/12/2020       |
| <b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>                           | 3-1  | <b>367 514</b> | <b>468 851</b> | <b>1 747 071</b> |
| a-Dividendes   |      | 0              | 0              | 0                |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées                      |      | 367 514        | 468 851        | 1 747 071        |
| <b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>                        | 3-2  | <b>292 917</b> | <b>225 375</b> | <b>1 014 860</b> |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                              |      | <b>660 431</b> | <b>694 226</b> | <b>2 761 931</b> |
| <b>CH 1-Intérêts des mises en pension</b>                            |      | 0              | 0              | 0                |
| <b>CH 2-Charges de gestion des placements</b>                        | 3-9  | -84 576        | -81 602        | -332 044         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                     |      | <b>575 855</b> | <b>612 624</b> | <b>2 429 887</b> |
| <b>PR 3-Autres produits</b>  |      | 0              | 0              | 0                |
| <b>CH 3-Autres charges</b>   | 3-10 | -15 876        | -18 817        | -77 546          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                       |      | <b>559 979</b> | <b>593 807</b> | <b>2 352 341</b> |
| <b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>               |      | -35 628        | -14 751        | 82 017           |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                            |      | <b>524 351</b> | <b>579 056</b> | <b>2 434 358</b> |
| <b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)</b>   |      | 35 628         | 14 751         | -82 017          |
| <b>_Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |      | 17 448         | -94            | -50 956          |
| <b>_Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>      |      | 5 249          | 46 927         | 62 072           |
| <b>_Frais de négociation de titres</b>                               |      | 0              | 0              | -5               |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                    |      | <b>582 676</b> | <b>640 640</b> | <b>2 363 452</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET**

**Au 31/03/2021**

**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|   | <i>Du 01/01/2021</i> | <i>Du 01/01/2020</i> | <i>Du 01/01/2020</i> |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | <i>Au 31/03/2021</i> | <i>Au 31/03/2020</i> | <i>Au 31/12/2020</i> |
| <b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b> | <b>582 676</b>       | <b>640 640</b>       | <b>2 363 452</b>     |
| a-Résultat d'exploitation   | 559 979              | 593 807              | 2 352 341            |
| b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres                   | 17 448               | -94                  | -50 956              |
| c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres                         | 5 249                | 46 927               | 62 072               |
| d-Frais de négociation de titres  | 0                    | 0                    | -5                   |
| <b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                                      | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>-1 756 279</b>    |
| <b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                                      | <b>-3 769 636</b>    | <b>-2 074 363</b>    | <b>1 397 815</b>     |
| <b>a-Souscriptions</b>  | <b>6 965 848</b>     | <b>5 796 488</b>     | <b>75 300 118</b>    |
| _Capital  | 6 580 283            | 5 497 335            | 73 003 892           |
| _Régularisation des sommes non distribuables  | 1 932                | 44 355               | 81 723               |
| _Régularisation des sommes distribuables  | 383 633              | 254 798              | 2 214 503            |
| <b>b-Rachats</b>  | <b>-10 735 485</b>   | <b>-7 870 851</b>    | <b>-73 902 303</b>   |
| _Capital  | -10 128 884          | -7 462 243           | -71 714 361          |
| _Régularisation des sommes non distribuables  | -3 340               | -60 097              | -49 894              |
| _Régularisation des sommes distribuables  | -603 261             | -348 511             | -2 138 048           |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>-3 186 961</b>    | <b>-1 433 723</b>    | <b>2 004 988</b>     |
| <b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>  |                      |                      |                      |
| a-En début de période   | <b>49 333 164</b>    | <b>47 328 176</b>    | <b>47 328 176</b>    |
| b-En fin de période   | <b>46 146 203</b>    | <b>45 894 453</b>    | <b>49 333 164</b>    |
| <b><u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u></b>  |                      |                      |                      |
| a-En début de période   | <b>458 017</b>       | <b>445 434</b>       | <b>445 434</b>       |
| b-En fin de période   | <b>423 363</b>       | <b>426 091</b>       | <b>458 017</b>       |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>108,999</b>       | <b>107,710</b>       | <b>107,710</b>       |
| <b>DIVIDENDES PAR ACTION</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>3,949</b>         |
| <b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>  | <b>1,20%</b>         | <b>1,37%</b>         | <b>5,09%</b>         |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 Mars 2021

### PRESENTATION DE LA SOCIETE

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire de distribution constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006.

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31/03/2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus. Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

##### 2.2. Evaluation des placements

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

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

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

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

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des

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

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

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

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

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

### **2.3. Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. 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.

### **2.4. Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

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

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

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

### 3. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1. Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31/03/2021 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

| Désignation                   | Note | Valeur au 31/03/2021 |
|-------------------------------|------|----------------------|
| Actions et valeurs assimilées | (1)  | 1 646 539            |
| Obligations                   | (2)  | 18 341 868           |
| Bons de trésor assimilables   | (3)  | 6 250 901            |
| <b>Total</b>                  |      | <b>26 239 308</b>    |

#### (1) Actions et valeurs assimilées

| Désignation         | Quantité      | Prix de revient net | Valeur au 31/03/2021 | En % de l'actif net |
|---------------------|---------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| AMEN PREMIERE SICAV | 9 240         | 932 066             | 942 424              | 2,04%               |
| FIDELITY SICAV PLUS | 1 353         | 150 050             | 160 421              | 0,35%               |
| UGFS FUND           | 46 327        | 490 969             | 543 694              | 1,18%               |
| <b>Total</b>        | <b>56 920</b> | <b>1 573 086</b>    | <b>1 646 539</b>     | <b>3,57%</b>        |

**(2) Obligations**

| <b>Désignation</b>        | <b>Quantité</b> | <b>Prix de revient</b> | <b>Valeur au 31/03/2021</b> | <b>En % de l'actif net</b> |
|---------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| ABSUB2016-1               | 5 000           | 100 000                | 102 124                     | 0,22%                      |
| ABSUB2016-11              | 7 000           | 140 000                | 142 974                     | 0,31%                      |
| AIL 2015 B                | 4 000           | 160 000                | 166 550                     | 0,36%                      |
| AMEN BANK 2009 A          | 5 000           | 133 325                | 136 241                     | 0,30%                      |
| AMEN BANK 2010 SUB        | 200             | 6 657                  | 6 889                       | 0,01%                      |
| AMEN BANK 2012            | 5 000           | 100 000                | 103 388                     | 0,22%                      |
| AMEN BANK 2012            | 1 784           | 35 680                 | 36 889                      | 0,08%                      |
| AMEN BANK 2020-03         | 14 000          | 1 400 000              | 1 413 552                   | 3,06%                      |
| AMEN BANK SUB17           | 6 000           | 240 000                | 253 080                     | 0,55%                      |
| AMEN BANK2008             | 5 000           | 99 991                 | 104 479                     | 0,23%                      |
| AMEN BANK2008             | 3 995           | 79 894                 | 83 479                      | 0,18%                      |
| AMEN BANK2008 B           | 15 000          | 600 000                | 628 992                     | 1,36%                      |
| ATL 2014-3C               | 2 000           | 40 000                 | 40 349                      | 0,09%                      |
| ATL 2017 SUB              | 7 000           | 560 000                | 576 195                     | 1,25%                      |
| ATL 2017-11               | 2 000           | 120 000                | 120 349                     | 0,26%                      |
| ATL 2018-1B               | 5 000           | 300 000                | 314 908                     | 0,68%                      |
| ATL 2018-1BB1             | 7 500           | 450 000                | 472 362                     | 1,02%                      |
| ATL 2019 -1A              | 3 000           | 240 000                | 247 078                     | 0,54%                      |
| ATLSUBB17                 | 5 000           | 400 000                | 411 568                     | 0,89%                      |
| ATLSUBB17A                | 10 000          | 800 000                | 823 136                     | 1,78%                      |
| ATTIJARI BANK 2017A       | 10 000          | 400 000                | 419 784                     | 0,91%                      |
| ATTIJARI LEASING 2014     | 5 000           | 100 000                | 101 632                     | 0,22%                      |
| ATTIJARI LEASING 2014-1/C | 5 000           | 100 000                | 104 832                     | 0,23%                      |
| ATTIJARI LEASING 2018     | 7 000           | 420 000                | 443 727                     | 0,96%                      |
| ATTIJARI LEASING 2018B    | 32 000          | 1 920 000              | 2 028 467                   | 4,40%                      |
| BH 2009                   | 10 000          | 307 687                | 310 943                     | 0,67%                      |
| BNA SUB 18-1A             | 7 000           | 420 000                | 438 497                     | 0,95%                      |
| BTE 2019-1B               | 7 000           | 700 000                | 714 291                     | 1,55%                      |
| CIL 2016/1                | 5 000           | 100 000                | 105 260                     | 0,23%                      |
| CIL 2016/2                | 5 000           | 92 000                 | 100 740                     | 0,22%                      |
| CIL 20162A                | 2 000           | 56 000                 | 56 592                      | 0,12%                      |
| CIL 2017-1                | 2 000           | 80 000                 | 83 704                      | 0,18%                      |
| CIL 2018/1                | 1 813           | 108 780                | 110 383                     | 0,24%                      |
| EN 2014 CAT. B /7         | 2 490           | 49 800                 | 51 712                      | 0,11%                      |
| HL 2015/B                 | 5 000           | 200 000                | 204 408                     | 0,44%                      |
| HL 2015/B                 | 10 000          | 400 000                | 408 816                     | 0,89%                      |
| HL 2016/1                 | 5 000           | 100 000                | 104 644                     | 0,23%                      |
| HL 2016-2                 | 6 000           | 360 000                | 367 680                     | 0,80%                      |
| HL 2017-022               | 2 500           | 200 000                | 209 118                     | 0,45%                      |
| HL 2017-02A               | 5 000           | 400 000                | 418 236                     | 0,91%                      |

|                 |        |                   |                   |               |
|-----------------|--------|-------------------|-------------------|---------------|
| HL 2017-033     | 5 000  | 200 000           | 202 280           | 0,44%         |
| HL 2017-03A     | 2 000  | 80 000            | 80 912            | 0,18%         |
| HL 2017-1A      | 2 400  | 144 000           | 145 238           | 0,31%         |
| HL 2018-01      | 2 000  | 120 000           | 127 037           | 0,28%         |
| HL 2018-02      | 3 000  | 180 000           | 181 541           | 0,39%         |
| SERVICOM16 (*)  | 1 000  | 100 000           | 0                 | 0,00%         |
| TL 2014-1       | 5 000  | 100 000           | 105 444           | 0,23%         |
| TL 2015-1B      | 10 000 | 400 000           | 419 112           | 0,91%         |
| TL 2015-1B      | 5 000  | 200 000           | 209 556           | 0,45%         |
| TL 2015-1B1     | 5 000  | 200 000           | 209 556           | 0,45%         |
| TL SUB 2016     | 2 500  | 150 000           | 150 800           | 0,33%         |
| TLF 2021-1 FIXE | 7 000  | 700 000           | 700 000           | 1,52%         |
| TLG 2016-1 B    | 2 000  | 120 000           | 127 358           | 0,28%         |
| TLG 2020-1      | 8 000  | 800 000           | 862 643           | 1,87%         |
| UIB 2015        | 10 000 | 400 000           | 418 872           | 0,91%         |
| UIB 2015/B      | 3 000  | 120 000           | 125 662           | 0,27%         |
| UIB SUB2016     | 12 000 | 240 000           | 243 312           | 0,53%         |
| UIB SUB2016D    | 2 000  | 40 000            | 40 552            | 0,09%         |
| UIBSUB2016C     | 2 000  | 40 000            | 40 552            | 0,09%         |
| UNIFAC 2018B    | 10 000 | 600 000           | 614 576           | 1,33%         |
| UNIFAC2018B     | 2 500  | 150 000           | 153 644           | 0,33%         |
| UNIFAC2018B     | 1 000  | 60 000            | 61 458            | 0,13%         |
| UNIFAC2018BB    | 2 500  | 150 000           | 153 715           | 0,33%         |
| <b>TOTAL</b>    |        | <b>17 813 814</b> | <b>18 341 868</b> | <b>39,75%</b> |

(\*) En raison des difficultés rencontrées par la filiale SERVITRA (Travaux publics) et du non-paiement de l'échéance de février 2019, une Assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020.

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1 442 KDT. En fin, l'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA », et ce, à concurrence respectivement de 6 667 actions et 3 333 actions pour AMEN TRESOR SICAV.

Néanmoins à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé.

Les montants non réglés pour AMEN TRESOR SICAV s'élèvent au 31 Mars 2021 à 100 000 DT en

principal et 4 170 DT en intérêts. Ces intérêts ont fait l'objet d'une décote avec la constatation d'une provision au taux de 100% sur le principal.

### (3) BTA

| Désignation               | Quantité | Prix de revient  | Valeur au 31/03/2021 | En % de l'actif net |
|---------------------------|----------|------------------|----------------------|---------------------|
| BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS) | 1 000    | 956 200          | 1 020 011            | 2,21%               |
| BTA 6% AVRIL 2024AA       | 500      | 482 000          | 501 158              | 1,09%               |
| BTA 6% AVRIL 2024BB       | 200      | 192 600          | 200 463              | 0,43%               |
| BTA 6% AVRIL 2024CC       | 500      | 482 000          | 501 158              | 1,09%               |
| BTA 6.90-05/2022 (15 ANS) | 2 000    | 2 060 000        | 2 098 907            | 4,55%               |
| BTA13042028B              | 500      | 466 000          | 491 919              | 1,07%               |
| BTA13042028C              | 500      | 464 500          | 490 419              | 1,06%               |
| BTA290327                 | 1 003    | 946 431          | 946 866              | 2,05%               |
| <b>Total</b>              |          | <b>6 049 731</b> | <b>6 250 901</b>     | <b>13,55%</b>       |

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation             | Période                        |                                | Période                        |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                         | Du 01/01/2021<br>Au 31/03/2021 | Du 01/01/2020<br>Au 31/03/2020 | Du 01/01/2020<br>Au 31/12/2020 |
| Revenus des obligations | 288 913                        | 371 791                        | 1 408 662                      |
| Revenus des BTA         | 78 601                         | 97 060                         | 338 409                        |
| <b>Total</b>            | <b>367 514</b>                 | <b>468 851</b>                 | <b>1 747 071</b>               |

### 3.2. Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2021 à 9 990 208 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation  | Date souscription | Emetteur | Montant           | Echéance   | Intérêts précomptés | Coût d'acquisition | Valeur actuelle  | Taux Brut | En % de l'actif net |
|--------------|-------------------|----------|-------------------|------------|---------------------|--------------------|------------------|-----------|---------------------|
| PL190421A    | 19/02/2021        | BH       | 1 000 000         | 19/04/2021 | 0                   | 1 000 000          | 1 008 708        | 7,15      | 2,19%               |
| PL260421A    | 24/02/2021        | BH       | 2 500 000         | 26/04/2021 | 0                   | 2 500 000          | 2 517 788        | 7,15      | 5,46%               |
| PL290621B    | 29/03/2021        | BT       | 1 000 000         | 29/06/2021 | 130                 | 999 870            | 1 000 462        | 7,23      | 2,17%               |
| CD060421J    | 17/03/2021        | AB       | 1 000 000         | 06/04/2021 | 3 200               | 996 800            | 999 197          | 7,23      | 2,17%               |
| CD150421S    | 26/03/2021        | AB       | 500 000           | 15/04/2021 | 1 600               | 498 400            | 498 878          | 7,23      | 1,08%               |
| CD230421N    | 24/03/2021        | AB       | 1 500 000         | 23/04/2021 | 7 187               | 1 492 814          | 1 494 722        | 7,23      | 3,24%               |
| CD230421O    | 24/03/2021        | AB       | 500 000           | 23/04/2021 | 2 396               | 497 604            | 498 240          | 7,23      | 1,08%               |
| CD280621N    | 30/03/2021        | AB       | 2 000 000         | 28/06/2021 | 28 407              | 1 971 593          | 1 972 214        | 7,23      | 4,27%               |
| <b>TOTAL</b> |                   |          | <b>10 000 000</b> |            | <b>42 919</b>       | <b>9 957 081</b>   | <b>9 990 209</b> |           | <b>21,65%</b>       |

PL190421A : Prise en pension BH BANK, BTA 6,0% Juin 2021, du 16/02/2021 au 19/04/2021.

PL260421A : Prise en pension BH BANK, BTA 5,6% Août 2021, du 24/02/2021 au 26/04/2021.

PL290621B : Prise en pension BT, BTA 6,0 % Octobre 2023, du 29/03/2021 au 29/06/2021.



Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation                                      | Période<br>Du 01/01/2021<br>au 31/03/2021 | Période<br>Du 01/01/2020<br>au 31/03/2020 | Période<br>Du 01/01/2020<br>au 31/12/2020 |
|--|---|---|---|
| Revenus des Placements en compte courant à terme | 138 083                                   | 155 943                                   | 400 288                                   |
| Revenus des Billets de trésorerie                | 0   | 0   | 97 561                                    |
| Revenus des Certificats de dépôt                 | 89 441                                    | 41 368                                    | 262 227                                   |
| Revenus des Pensions livrées                     | 58 618                                    | 23 364                                    | 189 646                                   |
| Revenus du Compte rémunéré                       | 6 775                                     | 4 700                                     | 65 138                                    |
| <b>Total</b>                                     | <b>292 917</b>                            | <b>225 375</b>                            | <b>1 014 860</b>                          |

### 3.3. Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à 9 944 654 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                              | Coût d'acquisition | Valeur actuelle  | En % de l'actif net |
|--|--------------------|------------------|---------------------|
| Placements en compte courant à terme (i) | 7 220 000          | 7 236 063        | 15,68%              |
| Avoirs en banque                         |                    | 2 708 591        | 5,87%               |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>7 220 000</b>   | <b>9 944 654</b> | <b>21,55%</b>       |

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

| Désignation  | Emetteur  | Date de souscription | Echéance   | Valeur actuelle  | Taux Brut |
|--------------|-----------|----------------------|------------|------------------|-----------|
| PLACT040521  | AMEN BANK | 03/02/2021           | 04/05/2021 | 90 804           | 7,15      |
| PLACT040521A | AMEN BANK | 03/02/2021           | 04/05/2021 | 252 233          | 7,15      |
| PLACT150621  | AMEN BANK | 17/03/2021           | 15/06/2021 | 370 879          | 7,23      |
| PLACT150621A | AMEN BANK | 17/03/2021           | 15/06/2021 | 831 973          | 7,23      |
| PLACT150621G | AMEN BANK | 17/03/2021           | 15/06/2021 | 1 002 377        | 7,23      |
| PLACT150621J | AMEN BANK | 17/03/2021           | 15/06/2021 | 1 303 090        | 7,23      |
| PLACT150621M | AMEN BANK | 17/03/2021           | 15/06/2021 | 260 618          | 7,23      |
| PLACT150621S | AMEN BANK | 17/03/2021           | 15/06/2021 | 120 285          | 7,23      |
| PLACT220621N | AMEN BANK | 24/03/2021           | 22/06/2021 | 2 002 536        | 7,23      |
| PLACT220621O | AMEN BANK | 24/03/2021           | 22/06/2021 | 1 001 268        | 7,23      |
| <b>TOTAL</b> |           |                      |            | <b>7 236 063</b> |           |

### 3.4. Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 31/03/2021 comme suit :

| Désignation                           | Au 31/03/2021 | Au 31/03/2020 | Au 31/12/2020 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Intérêts courus sur comptes rémunérés | 24 105        | 6 531         | 15 728        |
| Intérêts Intercales                   | 4 465         | 0             | 0             |
| <b>Total</b>                          | <b>28 570</b> | <b>6 531</b>  | <b>15 728</b> |

### 3.5. Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 31/03/2021 comme suit :

| Désignation  | Au 31/03/2021 | Au 31/03/2020 | Au 31/12/2020 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Gestionnaire | 29 683        | 54 556        | 29 668        |
| <b>Total</b> | <b>29 683</b> | <b>54 556</b> | <b>29 668</b> |

### 3.6. Autres créditeurs divers

Cette rubrique se détaille au 31/03/2021 comme suit :

| Désignation         | Au 31/03/2021 | Au 31/03/2020 | Au 31/12/2020 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Retenue à la source | 4 056         | 3 886         | 3 904         |
| CMF                 | 5 732         | 17 286        | 5 718         |
| Jeton de Présence   | 16 489        | 20 967        | 13 655        |
| TCL                 | 578           | 601           | 555           |
| <b>Total</b>        | <b>26 855</b> | <b>42 740</b> | <b>23 832</b> |

### 3.7. Capital

|  |                    |
|--|--------------------|
| <b>Capital social au 31-12-2020</b>                        | <b>46 901 361</b>  |
| Souscriptions  | 6 580 283          |
| Rachats  | -10 128 884        |
| Frais de négociation de titres                             | 0                  |
| VDE/titres. Etat   | -100 000           |
| VDE / titres OPCVM   | 73 453             |
| VDE / Emprunt de société                                   | -64 910            |
| Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société       | 0                  |
| Plus ou moins-value réalisée sur titres Etat               | 0                  |
| Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM              | 5 249              |
| Plus ou moins-value report sur titres Etat                 | 64 910             |
| Plus ou moins-value report sur titres OPCVM                | -56 006            |
| Plus ou moins-value report sur emprunts                    | 100 000            |
| Régularisation des sommes non distribuables (souscription) | 1 932              |
| Régularisation des sommes non distribuables (rachat)       | -3 340             |
| <b>Variation de la part du capital</b>                     | <b>- 3 527 312</b> |
| <b>Capital au 31-03-2021</b>                               | <b>43 374 049</b>  |

La variation du capital de la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 s'élève à – 3 527 312 DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 s'élève à – 3 186 961 DT.

Le nombre des actions d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2021 est de 423 363 DT contre 458 017 DT au 31/12/2020.

**Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :**

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2020</b> | <b>1 373</b> |
| Nombre d'actionnaires entrants             | 104          |
| Nombre d'actionnaires sortants             | 158          |
| <b>Nombre d'actionnaires au 31-03-2021</b> | <b>1 319</b> |

### 3.8. Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2021 s'élèvent à 2 772 154 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                        | <b>Au 31/03/2021</b> | <b>Au 31/03/2020</b> | <b>Au 31/12/2020</b> |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Sommes distribuables exercices antérieurs | 2 247 803            | 1 680 324            | -2 555               |
| Résultat d'exploitation                   | 559 979              | 593 807              | 2 352 341            |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -35 628              | -14 751              | 82 017               |
| <b>Total</b>                              | <b>2 772 154</b>     | <b>2 259 380</b>     | <b>2 431 803</b>     |

### 3.9. Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération de la gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

| <b>Désignation</b>           | <b>Période<br/>Du 01/01/2021<br/>au 31/03/2021</b> | <b>Période<br/>Du 01/01/2020<br/>au 31/03/2020</b> | <b>Période<br/>Du 01/01/2020<br/>au 31/12/2020</b> |
|------------------------------|--|--|--|
| Rémunération du gestionnaire | 84 576   | 81 602   | 332 044  |
| <b>Total</b>                 | <b>84 576</b>                                      | <b>81 602</b>                                      | <b>332 044</b>                                     |

### 3.10. Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires et les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

| <b>Désignation</b>              | <b>Période<br/>Du 01/01/2021<br/>au 31/03/2021</b> | <b>Période<br/>Du 01/01/2020<br/>au 31/03/2020</b> | <b>Période<br/>Du 01/01/2020<br/>au 31/12/2020</b> |
|---------------------------------|--|--|--|
| Redevance du CMF                | 12 082   | 11 625   | 47 305   |
| Services bancaires et assimilés | 360  | 926  | 9 631  |
| TCL                             | 1 454  | 2 022  | 6 562  |
| Jetons de présence              | 1 980  | 4 244  | 14 048   |
| <b>Total</b>                    | <b>15 876</b>                                      | <b>18 817</b>                                      | <b>77 546</b>                                      |

# FCC BIAT- CREDIMMO 1

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

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

### *I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS*

#### **Opinion**

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 avons effectué l'audit des états financiers du fonds communs de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 », comprenant le bilan au 31 décembre 2020, le solde de liquidation de l'exercice et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 3.314.212 et un solde de liquidation positif de l'exercice de D : 240.515 et une trésorerie positive à la clôture de l'exercice de D : 575.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes 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.

#### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire 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 38 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux fonds communs de créances et aux sociétés de gestion desdits fonds, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le gestionnaire du fonds commun de créances est responsable 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 au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité de la poursuite de l'activité du fonds, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il a l'intention de liquider le fonds.

Il incombe au gestionnaire du fonds commun de créances de surveiller le processus d'information financière du fonds.

### ***Responsabilités 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 à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la poursuite de l'activité du fonds. 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 le gestionnaire à liquider le fonds ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables du gestionnaire 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 A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES***

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, par les textes réglementaires en vigueur en la matière et par les dispositions du prospectus d'émission du fonds.

### ***Conformité aux dispositions du prospectus d'émission***

Courant l'année 2016, le ratio de perte nette a dépassé 7%, seuil au dessus duquel le passage à l'amortissement accéléré des parts est préconisé. Ainsi et en application de la décision du conseil d'administration réuni le 29 mars 2017, le fonds est entré en période d'amortissement accéléré à partir du paiement trimestriel du 15 mai 2017 et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 4.1.3 du prospectus d'émission. A cet effet, toutes les parts du fonds ont été amorties à l'exception de la part résiduelle revenant à la BIAT qui s'élève, au 31 décembre 2020, à D : 1.518.711.

Par ailleurs et comme il est indiqué au niveau de la note A-1 « Créances nées », le fonds ne dispose, au 31 décembre 2020, que de 10 créances déchuées totalisant un encours (en principal et intérêts) de D : 190.703.

L'article 41 du Règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux sociétés de gestion des FCC ainsi que l'article 6.3.2 du prospectus d'émission de Mai 2006, prévoient l'obligation de liquidation du fonds, par la société de gestion, dans les six mois suivant l'extinction de la dernière créance figurant à l'actif.

A ce titre, le conseil d'administration réuni le 12 avril 2021 a décidé de ne pas procéder à la liquidation du fonds et d'examiner avec la Banque Internationale Arabe de Tunisie, en tant que recouvreur, les modalités et les chances de recouvrement des créances déchuées sus-indiquées.

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au gestionnaire du fonds commun de créances.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 18 Mai 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Walid BEN SALAH**

**ÉTATS FINANCIERS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31.12.2020**

**Bilan**

| <b>Actif</b>                                     | <b>Note</b> | <b>31-déc.-20</b>    | <b>31-déc.-19</b>    |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Créances Nées</b>                             | <b>A-1</b>  | <b>11 708,991</b>    | <b>86 754,409</b>    |
| <i>Créances Titrisées</i>                        |             | 0,000                | 73 293,035           |
| <i>Créances Titrisées Douteuses en Principal</i> |             | 186 947,332          | 190 065,226          |
| <i>Créances Titrisées Douteuses en Intérêts</i>  |             | 11 708,991           | 9 852,697            |
| <i>Provisions sur créances</i>                   |             | (186 947,332)        | (186 456,549)        |
| <b>Valeurs mobilières de placement</b>           | <b>A-2</b>  | <b>3 298 060,385</b> | <b>3 029 057,808</b> |
| <b>Débiteurs divers et autres actifs</b>         | <b>A-3</b>  | <b>3 867,039</b>     | <b>5 070,400</b>     |
| <b>Disponibilités</b>                            | <b>A-4</b>  | <b>575,181</b>       | <b>311,768</b>       |
| <b>Total des actifs</b>                          |             | <b>3 314 211,596</b> | <b>3 121 194,385</b> |

| <b>Passif</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31-déc.-20</b>    | <b>31-déc.-19</b>    |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Solde de liquidation cumulé de l'exercice</b> | <b>L-1</b>  | <b>758 378,420</b>   | <b>517 863,537</b>   |
| <i>Solde de liquidation de départ</i>            |             | 517 863,537          | 496 606,040          |
| <i>Variation du Solde de liquidation</i>         |             | 240 514,883          | 21 257,497           |
| <b>Parts Emises</b>                              | <b>L-2</b>  | <b>1 518 711,211</b> | <b>1 586 077,799</b> |
| <i>Part Résiduelle</i>                           |             | 1 518 711,211        | 1 518 711,211        |
| <i>Intérêts courus</i>                           |             |                      | 67 366,588           |
| <b>Provisions pour risque</b>                    | <b>L-3</b>  | <b>0,000</b>         | <b>0,000</b>         |
| <b>Dépôts de garantie</b>                        | <b>L-4</b>  | <b>1 000 374,224</b> | <b>1 000 374,224</b> |
| <b>Créditeurs Divers et autres passifs</b>       | <b>L-5</b>  | <b>36 747,741</b>    | <b>16 878,825</b>    |
| <b>Total des passifs</b>                         |             | <b>3 314 211,596</b> | <b>3 121 194,385</b> |



**ÉTATS FINANCIERS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31.12.2020**

**Tableau de Formation du Solde de liquidation**

| <b>Solde de Liquidation</b>                            | <b>Note</b> | <b>31-déc.-20</b>   | <b>31-déc.-19</b>    |
|--|-------------|---------------------|----------------------|
|  |             |                     |                      |
| <b>Opérations sur créances titrisées</b>               | <b>S-1</b>  | <b>1 266,003</b>    | <b>50 654,936</b>    |
| <i>Revenus nets des créances</i>                       |             | 1 698,356           | 33 518,685           |
| <i>Pénalité de retard / impayées</i>                   |             | 58,430              | 865,747              |
| <i>Dotation aux provisions nettes</i>                  |             | (490,783)           | 16 270,504           |
| <b>Opérations sur parts émises nets de trésorerie</b>  | <b>S-2</b>  | <b>(98 734,550)</b> | <b>(188 321,351)</b> |
| <i>Intérêts / parts</i>                                |             | (98 734,550)        | (188 321,351)        |
| <i>Couvertures de risque par instrument financiers</i> |             | 0,000               | 0,000                |
| <b>Opérations Sur placement</b>                        | <b>S-3</b>  | <b>343 490,351</b>  | <b>151 090,368</b>   |
| <i>Produits net sur placement</i>                      |             | 343 490,351         | 151 090,368          |
| <i>Charges financières / cout des dettes</i>           |             | 0,000               | 0,000                |
| <b>Opérations de gestion</b>                           | <b>S-4</b>  | <b>(5 506,921)</b>  | <b>(9 166,456)</b>   |
| <i>Charges de gestion du FCC</i>                       |             | (5 292,716)         | (8 877,253)          |
| <i>Autres charges d'exploitation</i>                   |             | (214,205)           | (289,203)            |
| <i>Autres produits d'exploitation</i>                  |             | 0,000               | 0,000                |
| <b>Opérations exceptionnelles</b>                      |             | <b>0,000</b>        | <b>17 000,000</b>    |
|  |             |                     |                      |
| <b>Solde de liquidation de l'exercice</b>              |             | <b>240 514,883</b>  | <b>21 257,497</b>    |

**ÉTATS FINANCIERS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31.12.2020**

**Etat de Flux de Trésorerie**

| <b>Flux de Trésorerie</b>  | <b>31-déc.-20</b>    | <b>31-déc.-19</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
|  |                      |                      |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des créances</b>               | <b>101 352,129</b>   | <b>648 699,605</b>   |
| Acquisition de créances  | 0,000                | 0,000                |
| Principal perçu sur créances                                       | 97 888,064           | 601 776,630          |
| Intérêt perçus sur créances  | 3 464,065            | 46 922,975           |
| Variation Avance Technique   | 0,000                | 0,000                |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des parts émises</b>           | <b>(132 880,910)</b> | <b>(178 803,034)</b> |
| Emission de parts  | 0,000                | 0,000                |
| Remboursement de parts   | 0,000                | 0,000                |
| Intérêts versés aux parts  | (132 880,910)        | (178 803,034)        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de placement net</b> | <b>37 077,389</b>    | <b>(437 335,547)</b> |
| Acquisition de valeurs mobilières                                  | (3 265 087,185)      | (1 314 686,320)      |
| Cession de valeurs mobilières                                      | 3 302 164,574        | 877 350,773          |
| <b>Flux de trésorerie sur opération de gestion</b>                 | <b>(5 285,195)</b>   | <b>(32 938,007)</b>  |
| Frais de gestion bancaires   | (200,014)            | (192,614)            |
| Frais de gestion   | (5 085,181)          | (8 984,445)          |
| État retenue à la source versée                                    | 0,000                | (23 760,948)         |
| <b>Opérations sur Fonds de garantie</b>                            | <b>0,000</b>         | <b>0,000</b>         |
|  |                      |                      |
| <b>Variation nette des disponibilités de l'exercice</b>            | <b>263,413</b>       | <b>(376,983)</b>     |
| Trésorerie début d'exercice  | 311,768              | 688,751              |
| Trésorerie de fin d'exercice                                       | 575,181              | 311,768              |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du fonds commun de créances ont été établis conformément au système comptable Tunisien.

Par ailleurs, vu les particularités et spécificités que présente le fonds commun de créances, le principe de l'élaboration de ses états financiers s'est basé en grande partie sur les normes et usages en vigueur en la matière.

### PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables appliqués aux Fonds Communs de Créances visent à tenir compte des spécificités de ces dits fonds portant principalement sur les points suivants :

#### **1 - Actif**

---

##### ***1.1 – Créances nées***

Le poste "Créances nées" qui figure à l'actif du bilan comprend les créances cédées par l'établissement de crédit « BIAT » dénommé ci-après le cédant.

##### **Comptabilisation à la date d'acquisition**

Les créances acquises sont enregistrées à leur valeur nominale. L'écart entre la valeur nominale et le prix d'achat des créances, correspondant à une décote ou surcote, est inscrit à l'actif du bilan dans un compte de surcote/décote en valeur positive ou négative.

Dans le cadre de l'opération de Titrisation, il n'y a eu ni surcote ni décote, en effet, le FCC BIAT-CREDIMMO 1 a acquis les créances à leur capital restant dû.

##### **Traitement comptable des intérêts sur créances**

Les intérêts courus non échus sur les créances sont enregistrés à l'actif du fonds en créances rattachées.

Dans le tableau de formation du solde de liquidation, ils sont enregistrés en "revenus nets de créances" au prorata temporis.

##### **Créances irrécouvrables**

Le montant d'une créance devenue irrécouvrable est porté en charge, et contribue à la formation du solde de liquidation par une réduction de celui-ci.

##### ***1.2 - Comptes financiers***

Les comptes financiers incluent les valeurs mobilières de placement, les instruments de trésorerie et les disponibilités.

#### **2 - Passif**

---

##### ***2.1 – Parts***

Les parts sont enregistrées pour leur valeur nominale et présentées distinctement par types de part au passif du bilan.

Les intérêts courus sur les parts prioritaires et subordonnées, calculés conformément au règlement du fonds, sont enregistrés au passif du bilan en dettes rattachées.

Le solde de liquidation est réduit à hauteur des charges financières constatées.

## 2.2 – Dépôts de garantie

Les fonds reçus en dépôts de garantie, sont inscrits sur une ligne spécifique au passif du bilan intitulée " Dépôts de garantie ".

### NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET LE SOLDE DE LIQUIDATION DU FONDS COMMUN DE CREANCES

#### Notes sur le BILAN

##### 1.1 Notes sur l'actif

#### A-1/ Créances Nées

Cette classe représente le montant du Capital restant dû des créances cédées au fonds Commun de créances à la date du 31-12-2020, détaillée comme suit :

| Créances Nées                             | 11 708,991    |
|---|---------------|
| Créances Titrisées                        | 0,000         |
| Créances Titrisées Douteuses en Principal | 186 947,332   |
| Créances Titrisées Douteuses en Intérêts  | 11 708,991    |
| Provisions sur créances                   | (186 947,332) |

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 186 947,332 dinars qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déchus et qui sont de l'ordre de 179 435,663 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous ;

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui s'élève à 11 708,991 dinars, le montant des effets en intérêts déchus est de l'ordre de 11 267,910 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous.

|                       | Mois de<br>déchéance | Effets en principal |                 | Effets<br>En Intérêt |
|-----------------------|----------------------|---------------------|-----------------|----------------------|
|                       |                      | CRD                 | En<br>Principal |                      |
| 1 <sup>er</sup> cas   | 31/07/2008           | 6 736,738           | 3 709,843       | 542,594              |
| 2 <sup>ème</sup> cas  | 30/09/2008           | 11 695,801          | 1 901,580       | 1 545,420            |
| 3 <sup>ème</sup> cas  | 30/06/2009           | 10 399,053          | 4 231,214       | 871,786              |
| 4 <sup>ème</sup> cas  | 31/07/2011           | 42 313,258          | 3 451,777       | 2 821,223            |
| 5 <sup>ème</sup> cas  | 31/07/2011           | 18 930,113          | 4 207,103       | 1 148,412            |
| 6 <sup>ème</sup> cas  | 30/04/2013           | 22 643,703          | 3 321,347       | 1 399,184            |
| 7 <sup>ème</sup> cas  | 30/09/2013           | 15 935,711          | 2 035,716       | 1 441,098            |
| 8 <sup>ème</sup> cas  | 30/09/2015           | 331,648             | 1 169,615       | 162,385              |
| 9 <sup>ème</sup> cas  | 31/08/2017           | 18 174,944          | 5 006,411       | 1 192,789            |
| 10 <sup>ème</sup> cas | 31/03/2020           | 604,357             | 2 635,731       | 143,019              |
| <b>Totaux</b>         |                      | <b>179 435,663</b>  |                 | <b>11 267,910</b>    |

Nb : La créances déchu au 30/09/2013 a été récupérée en totalité au cours de l'exercice 2020 pour un montant de 7 496,248 dinars.

Par ailleurs, la constatation des provisions sur créances est définie suivant le tableau ci-après :

| Créances                              | Taux de provision <sup>1</sup> |
|---------------------------------------|--------------------------------|
| Créances Déchues                      | 100%                           |
| Créances en défaut supérieur à 6 mois | 50%                            |
| Créances en défaut entre 3 et 6 mois  | 20%                            |

<sup>1</sup> Les taux des provisions ont été inspirés de la circulaire n°91-24 de la BCT

### A-2/ Valeurs mobilières de placement

Cette classe d'actif fait référence aux placements effectués sur les comptes du fonds à savoir le compte d'accueil et le compte de réserve.

Le solde de ce poste s'élève à 3 298 060,385 dinars détaillé comme suit :

#### 1) Compte d'accueil

| Désignation du Titre | Quantité | Montant Pied de Coupon | Intérêts courus   | Valeur au 31-12-2020 |
|----------------------|----------|------------------------|-------------------|----------------------|
| BTA 5.75%JANV2021    | 1 546    | 1 590 368,082          | 21 001,766        | 1 611 369,848        |
| BTA 7.2% AVRIL 2027  | 10       | 9 101,781              | 120,194           | 9 221,975            |
| BTA 8% Novembre 2030 | 4        | 3 679,945              | 48,596            | 3 728,541            |
| BTA 8% Novembre 2030 | 10       | 9 199,863              | 121,490           | 9 321,353            |
| <b>TOTAL</b>         |          | <b>1 612 349,671</b>   | <b>21 292,046</b> | <b>1 633 641,717</b> |

#### 2) Compte de réserve

| Désignation du Titre | Quantité | Montant Pied de Coupon | Intérêts courus   | Valeur au 31-12-2020 |
|----------------------|----------|------------------------|-------------------|----------------------|
| BTA6.5%JUIN2025      | 1 648    | 1 487 897,929          | 72 195,945        | 1 560 093,874        |
| BTA6.5%JUIN2025      | 111      | 104 245,726            | 79,068            | 104 324,794          |
| <b>TOTAL</b>         |          | <b>1 592 143,655</b>   | <b>72 275,013</b> | <b>1 664 418,668</b> |

### TOTAL GLOBAL

3 298 060,385

### A-3/ Débiteurs Diverss et autres actifs

Ce poste représente le montant des effets non encore recouverts par le recouvreur au 31-12-2020 ainsi que le montant des retenues à la source non imputée sur la retenue à déclarer.

Ce poste s'élève à 3 867,039 dinars au 31-12-2019 contre 5 070,400 au 31/12/2019.

Le détail se présente comme suit :

| Libellé             | 2020             | 2019             |
|---------------------|------------------|------------------|
| Retenue à la source | 3 867,039        | 7,490            |
| Recouvreur          | 0,000            | 5 062,910        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>3 867,039</b> | <b>5 070,400</b> |

### A-4/ Disponibilités

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du fonds communs de créances au 31-12-2020 et réparti comme suit :

| Libellé           | 2020           | 2019           |
|-------------------|----------------|----------------|
| Compte d'accueil  | 417,385        | 211,768        |
| Compte de réserve | 157,796        | 100,000        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>575,181</b> | <b>311,768</b> |

### 1.2 Notes sur le passif

#### L-1/ Solde de liquidation cumulé de l'exercice

Ce poste reflète le solde de liquidation cumulé atteint par le fonds commun de créances au 31-12-2020 et qui s'élève à cette même date à 758 378,420 dinars contre 517 863,537 au 31-12-2019.

|  | 2020               | 2019               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Solde de liquidation cumulé de l'exercice</b> | <b>758 378,420</b> | <b>517 863,537</b> |
| Solde de liquidation de départ                   | 517 863,537        | 496 606,040        |
| Variation du Solde de liquidation                | 240 514,883        | 21 257,497         |

Pour plus d'information sur ce poste, notamment la variation du solde de liquidation, le détail est présenté au niveau des notes relatives au tableau de formation du solde de liquidation.

### L-2/ Parts Emises

Ce poste de passif englobe le montant de Capital Restant Dû des parts au 31-12-2020 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement

| Libellé         | 2020                 | 2019                 |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| Part Résiduelle | 1 518 711,211        | 1 518 711,211        |
| Intérêts courus |                      | 67 366,588           |
| <b>TOTAL</b>    | <b>1 518 711,211</b> | <b>1 586 077,799</b> |

### L-3/ Provision pour risques et charges

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2020.

### L-4/ Dépôts de garantie

Ce poste s'élève à 1 000 374,224 dinars et représente 2% du Capital Restant Dû des créances à la cession, c'est la valeur de la retenue de garantie qu'a opéré le fonds commun de créances à la date de sa création.

### L-5/ Créiteurs divers et autres passifs

Ce poste s'élève au 31-12-2020 à 36 747,741 dinars contre 16 878,825 au 31-12-2019 et englobe les charges que supporte le fonds et qui sont relatives à la rémunération des bénéficiaires des commissions détaillées comme suit :

| Libellé                             | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Frais Recouvreur                    | 0,000             | 98,912            |
| Frais Gestionnaire                  | 0,000             | 98,912            |
| Frais Dépositaire                   | 0,000             | 12,715            |
| Charge à payer                      | 23 418,894        | 5 195,733         |
| Intérêt échus en impayés            | 12 052,562        | 10 196,268        |
| Recouvreur Compte d'Attente à payer | 1 276,285         | 1 276,285         |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>36 747,741</b> | <b>16 878,825</b> |

## NOTES SUR LE TABLEAU DE FORMATION DU SOLDE DE LIQUIDATION

Le solde de liquidation accusé courant l'exercice 2020 s'élève à 240 514,883 dinars et se définit comme étant la différence entre les revenus nets perçus sur les créances ainsi que les produits de placement et intérêts distribués entre porteurs de parts notamment le porteur de la part résiduelle et bénéficiaires des commissions.

### S-1/ Opérations sur créances titrisées

Ce poste se compose des opérations relatives au recouvrement des créances titrisées à savoir les produits sur le remboursement des créances en intérêts, ce poste fait augmenter le solde de liquidation et est détaillé comme suit :

| Libellé   | 2020             | 2019              |
|---|------------------|-------------------|
| Intérêts bruts sur créances titrisées               | 1 261,209        | 25 192,367        |
| Variation nette TMM                                 | 437,147          | 8 326,318         |
| Pénalités de retard sur la récupération des impayés | 58,430           | 865,747           |
| Dotations aux provisions nette pour créances        | (490,783)        | 16 270,504        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 266.003</b> | <b>50 654,936</b> |

### S-2/ Opérations sur parts émises

Ce poste fait référence aux distributions des intérêts sur la rémunération des porteurs de parts. Cette rémunération s'élève à 98 734,550 dinars au 31/12/2020 contre 188 321,351 dinars au 31-12-2019.

Ce poste vient diminuer le solde de liquidation.

La ventilation de ce poste par type de parts est comme suit :

| Libellé                        | 2020              | 2019               |
|--------------------------------|-------------------|--------------------|
| Intérêts bruts part résiduelle | 98 734,550        | 188 321,351        |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>98 734,550</b> | <b>188 321,351</b> |

### S-3/ Opérations sur placements nets de trésorerie

Ce poste met en évidence les produits nets réalisés par le fonds sur les placements qu'il a effectué en Bons du Trésor majoré des intérêts bancaires créditeurs.

Le détail de ses produits est détaillé comme suit :

| Libellé                              | 2020              | 2019              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus nets sur le compte d'accueil | 354 517,910       | 66 748,386        |
| Revenus sur le compte de réserve     | -11 023,945       | 84 315,000        |
| Intérêts bancaires créditeurs        | -3,614            | 26,982            |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>343490,351</b> | <b>151090,368</b> |

### S-4/ Opérations de Gestion

Ces opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants durant l'exercice 2020 et détaillée comme suit :

| Libellé                       | 2020             | 2019             |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Commission Recouvreur         | 136,925          | 1 732,231        |
| Commission gestionnaire       | 136,925          | 1 732,231        |
| Commission Dépositaire        | 18,866           | 218,629          |
| Charges diverses              | 5 000,000        | 5 194,162        |
| Autres Charges d'exploitation | 214,205          | 289,203          |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>5 506,921</b> | <b>9 166,456</b> |

## RAPPORT DE GESTION

### Caractéristiques du fonds à l'émission :

Le Fonds Commun de Créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » est constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de créances tel que présenté dans le tableau suivant :

|                           |                     |
|---------------------------|---------------------|
| DATE DE CONSTITUTION      | 22 MAI 2006         |
| CRD TOTAL                 | 50 019 MILLE DINARS |
| NOMBRE DE PRETS           | 1592                |
| CRD MOYEN                 | 31,4 MILLE DINARS   |
| CRD MINIMUM               | 2,7 MILLE DINARS    |
| CRD MAXIMUM               | 342,7 MILLE DINARS  |
| TAUX MOYEN                | 8,41%               |
| TAUX PONDERE              | 8,21%               |
| DUREE RESIDUELLE MINIMALE | 41 MOIS             |
| DUREE RESIDUELLE MAXIMALE | 171 MOIS            |

### Caractéristiques des parts à l'émission :

Lors de sa création, le FCC BIAT-CREDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 019 mille Dinars.

Les caractéristiques des parts sont comme suit :

|                        | Parts P1    | Parts P2    | Parts S     | Part R        |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Nombre de parts        | 36 000      | 10 000      | 2 500       | 1             |
| Nominal. unit (en TND) | 1 000       | 1 000       | 1 000       | 1 518 711,211 |
| Taux d'intérêt         | TMM + 0.5%  | TMM + 1.2%  | TMM + 2.2%  | -             |
| Date de maturité       | Mai 2011    | Mai 2015    | Mai 2015    | Février 2016  |
| Rythme d'amortissement | Trimestriel | Trimestriel | Trimestriel | -             |
| Notation des parts     | Aaa.tn      | Aaa.tn      | A3.tn       | -             |

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie<sup>2</sup>.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

<sup>3</sup> Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.



## Présentation des porteurs de parts du fonds :

A l'émission, le plus grand pourcentage<sup>4</sup> des parts du fonds a été détenu par les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) suivi en deuxième position par les banques, puis les Assurances et par la suite les sociétés d'investissement.

Au 31 Décembre 2020, ce pourcentage a été brisé et toutes les parts ont été totalement amorties.

En effet, le pourcentage de détention par catégories d'investisseurs a changé en premier lieu, suite à l'amortissement complet de la part P1, et ce, depuis le paiement trimestriel du 15.02.2012, puis, encore une fois après total amortissement de la part P2 au paiement trimestriel du 15.02.2018 et finalement après l'amortissement complet de la part S, et ce, depuis le paiement trimestriel du 15.05.2018.

### A. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE :

Les recouvrements alimentant le compte d'accueil, ont permis de rémunérer chacun des intervenants de l'activité du Fonds Commun de Créances.

Par ailleurs, le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du Capital Restant Dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an.

Le tableau suivant présente la rémunération nette en dinars de l'ensemble des intervenants :

| Les commissions nettes en dinars | 15-févr-20     | 15-mai-20      | 15-août-20    | 15-nov-20     | Cumul          |
|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Société de gestion               | 126.203        | 55.319         | 9.752         | 9.548         | 200,822        |
| Recouvreur                       | 126.203        | 55.319         | 9.752         | 9.548         | 200,822        |
| Dépositaire                      | 16.300         | 7.440          | 1.744         | 1.719         | 27,203         |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>268,706</b> | <b>118,078</b> | <b>21,248</b> | <b>20,815</b> | <b>428,847</b> |

### B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES :

Au 31-12-2020, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, à des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » est totalement amorti.

<sup>4</sup> Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2020 :

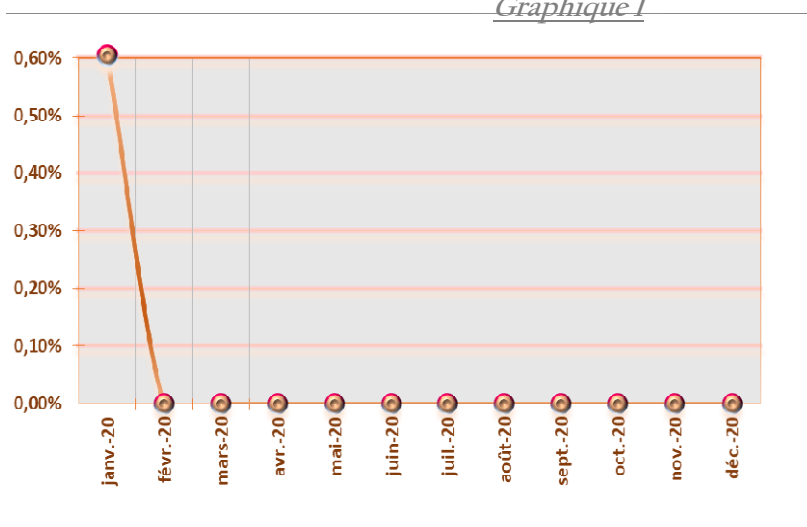
| Mois      | Nombre de Créances titrisées | Capital Restant Dû en mD | Taux du Remboursement anticipé total | Taux des impayés Cumulé |
|-----------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Janvier   | 33                           | 54                       | 0.60%                                | 11.19%                  |
| Février   | 27                           | 36                       | 0.00%                                | 7.66%                   |
| Mars      | 16                           | 19                       | 0.00%                                | 2.09%                   |
| Avril     | 10                           | 9                        | 0.00%                                | 4.50%                   |
| Mai *     | 10                           | 9                        | -                                    | -                       |
| Juin *    | 10                           | 9                        | -                                    | -                       |
| Juillet * | 10                           | 9                        | -                                    | -                       |
| Août *    | 10                           | 9                        | -                                    | -                       |
| Septembre | 10                           | 9                        | 0.00%                                | 4.60%                   |
| Octobre   | 10                           | 9                        | 0.00%                                | 4.60%                   |
| Novembre  | 10                           | 9                        | 0.00%                                | 4.60%                   |
| Décembre  | 0                            | 0                        | -                                    | -                       |

\* : Les recouvrements des mois de Mai, Juin, Juillet et Août ont été reportées selon les circulaires de la BCT n° 2020-07 du 25/03/2020 et n° 2020-08 du 01/04/2020.

Rappelons que le Fonds est entré en période d'amortissement accéléré depuis le paiement trimestriel du 15 Mai 2017.

L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) (**Graphique 1**) et des taux des impayés (**Graphique 2**) se présentent comme suit :

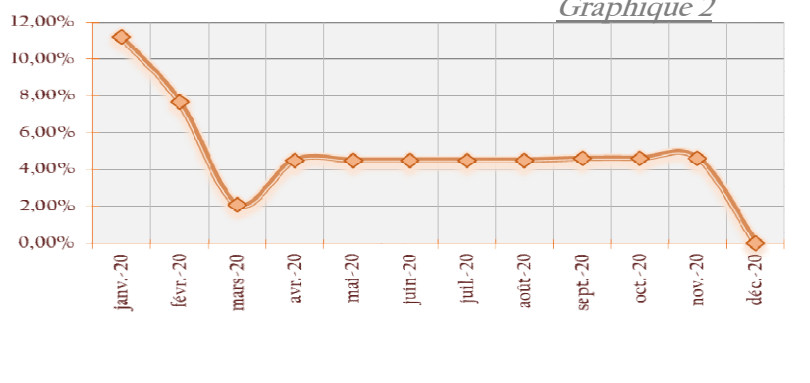
*Graphique 1*



Le taux de remboursement anticipé et le taux des impayés sont des variables déterminantes des flux d'amortissements des parts, en effet ils influencent le rythme de remboursement des créances.

Le remboursement anticipé total de l'année est de l'ordre de 326 dinars soit 0.7‰ du montant du CRD initial des créances.

*Graphique 2*



Par ailleurs le taux des impayés cumulés a atteint son maximum en Janvier 2020 soit un montant cumulé de 6 mille dinars pour un taux de 11.19%.

**C. INDICATEURS DE GESTION PAR RAPPORT A LA SITUATION INITIALE :**

|                            | 22/05/2006 | 31/12/2020 | Variation  |
|----------------------------|------------|------------|--|
| Capital Restant Dû (en md) | 50 019     | 0          | 50 019 100%  |
| Nombre de prêts            | 1592       | 0          | 1592<br>-695 prêts remboursés par anticipation dont le CRD global est de l'ordre de 9 589 mille dinars soit l'équivalent de 19.17% du CRD initial.<br>- 37 créances déchues.<br>- 860 créances échues. |

#### D. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS :

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle selon le détail ci-après :

##### Données unitaires :

##### Parts prioritaires P1 :

La Part Prioritaire **P1** est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.02.2012.

##### Parts prioritaires P2 :

La Part Prioritaire **P2** est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.02.2018.

##### Parts subordonnées S :

La Part Prioritaire **S** est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.05.2018.

A la date du 31 Décembre 2020, toutes les parts prioritaires et subordonnées ont été totalement amorties.

##### Part Résiduelle :

|          | Capital       | Intérêts Bruts | Intérêts Nets |
|----------|---------------|----------------|---------------|
| 15/02/20 | 1 518 711,211 | 101 049,882    | 80 839,906    |
| 15/05/20 | 1 518 711,211 | 48 529,550     | 38 823,640    |
| 15/08/20 | 1 518 711,211 | -              | -             |
| 15/11/20 | 1 518 711,211 | 16 521,705     | 13 217,364    |

#### E. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE :

A la date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A la date du 31 Décembre 2020, le fonds de réserve reste plafonné.

#### F. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES :

A la date du 31 Décembre 2020, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 1 a procédé à la mise en jeu de garanties constituées selon les évènements ci-après :

| ANNEE | DATE DE DECHEANCE | NOTES  |
|-------|-------------------|--|
| 2008  | 31/07/2008        | Mise en jeu de garantie réelle                           |
|       | 30/09/2008        | Mise en jeu de garantie réelle<br>Récupération partielle |
| 2009  | 30/06/2009        | Mise en jeu de garantie réelle                           |
| 2011  | 31/07/2011        | Mise en jeu de garantie réelle                           |
|       | 31/07/2011        |  |
| 2013  | 30/04/2013        | Garantie en attente de mise en jeu                       |
|       | 30/09/2013        | Récupération partielle                                   |
|       | 30/09/2013        | Récupération totale                                      |
| 2015  | 30/09/2015        | Récupération partielle                                   |
| 2017  | 31/08/2017        | Garantie en attente de mise en jeu                       |
| 2020  | 29/02/2020 *      | Récupération totale                                      |
|       | 31/03/2020        | Garantie en attente de mise en jeu                       |

\* : totalisant 5 613,116 dinars.

#### G. MODIFICATIONS APORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS :

La dernière notation des parts émises date depuis Mai 2016.

A la date du 31 Décembre 2020, toutes les parts prioritaires et subordonnées ont été totalement amorties.

#### H. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE :

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

#### I. COTATION DES PARTS :

A la date du 31 Décembre 2020, le Fonds Commun de Créance **FCC BIAT-CREDIMMO 1** ne dispose plus de part cotée et séjournée à la Cote de la Bourse.

En effet, la Part Prioritaire P1, est totalement amortie depuis le 15 Février 2012.

Quant à la Part Prioritaire P2, elle est totalement amortie depuis le paiement trimestriel du 15 Février 2018.

Ci-après un état récapitulant la cotation et l'amortissement des parts émises par le **FCC BIAT-CREDIMMO 1**.

| <b>Part</b>                  | <b>Date de Cotation</b> | <b>Cotée</b> | <b>Amortie</b> |
|------------------------------|-------------------------|--------------|----------------|
| <b>Parts Prioritaires P1</b> | <b>05 Janvier 2009</b>  | <b>Oui</b>   | <b>Oui</b>     |
| <b>Parts Prioritaires P2</b> | <b>05 Janvier 2009</b>  | <b>Oui</b>   | <b>Oui</b>     |

## **FCC BIAT- CREDIMMO 2**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020**

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

#### ***I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS***

##### ***Opinion***

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 avons effectué l'audit des états financiers du fonds communs de créances «FCC BIAT-CREDIMMO 2 », comprenant le bilan au 31 décembre 2020, le solde de liquidation de l'exercice et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 1.904.209, un solde de liquidation positif de l'exercice de D : 25.213 et une trésorerie positive à la clôture de l'exercice pour D : 831.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

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

Nous avons effectué notre audit selon les normes 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.

##### ***Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire 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 38 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux fonds communs de créances et aux sociétés de gestion desdits fonds, notre responsabilité

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le gestionnaire du fonds commun de créances est responsable 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 au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité de la poursuite de l'activité du fonds, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il a l'intention de liquider le fonds.

Il incombe au gestionnaire du fonds commun de créances de surveiller le processus d'information financière du fonds.

### ***Responsabilités 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 à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la poursuite de l'activité du fonds. 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 le gestionnaire à liquider le fonds ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables du gestionnaire 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 A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES***

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, par les textes réglementaires en vigueur en la matière et par les dispositions du prospectus d'émission du fonds.

### ***Conformité aux dispositions du prospectus d'émission***

Courant l'année 2016, le ratio de perte nette a dépassé 7%, seuil au dessus duquel le passage à l'amortissement accéléré des parts est préconisé. Ainsi et en application de la décision du conseil d'administration réuni le 29 mars 2017, le fonds est entré en période d'amortissement accéléré à partir du paiement trimestriel du 15 mai 2017 et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 4.1.3 du prospectus d'émission.

A cet effet, toutes les parts du fonds ont été amorties à l'exception de la part résiduelle revenant à la BIAT qui s'élève, au 31 décembre 2020, à D : 1.503.289.



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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire du fonds commun de créances.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 18 Mai 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Walid BEN SALAH**

**Bilan**

| <b>Actif</b>                              | <b>Note</b> | <b>31-12-2020</b>    | <b>31-12-2019</b>    |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Créances Nées</b>                      | <b>A-1</b>  | <b>266 183,596</b>   | <b>1 131 440,911</b> |
| Créances Titrisées                        |             | 224 313,327          | 1 110 186,066        |
| Créances Titrisées Douteuses en Principal |             | 226 295,655          | 327 577,934          |
| Créances Titrisées Douteuses en Intérêts  |             | 13 358,648           | 16 351,734           |
| Provisions sur créances                   |             | (197 784,034)        | (322 674,823)        |
| <b>Valeurs mobilières de placement</b>    | <b>A-2</b>  | <b>1 637 194,817</b> | <b>648 361,353</b>   |
| <b>Débiteurs divers et autres actifs</b>  |             | <b>0,000</b>         | <b>76 498,998</b>    |
| <b>Disponibilités</b>                     | <b>A-3</b>  | <b>830,834</b>       | <b>1 094,469</b>     |
|   |             |                      |                      |
| <b>Total des Actifs</b>                   |             | <b>1 904 209,247</b> | <b>1 857 395,731</b> |

| <b>Passif</b>                                    | <b>Note</b> | <b>31-12-2020</b>    | <b>31-12-2019</b>    |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
|  |             |                      |                      |
| <b>Solde de liquidation cumulé de l'exercice</b> | <b>L-1</b>  | <b>(2 895,627)</b>   | <b>(28 108,592)</b>  |
| Solde de liquidation de départ                   |             | (28 108,592)         | 32 234,841           |
| Variation du Solde de liquidation                |             | 25 212,965           | (60 343,433)         |
| <b>Parts Emises</b>                              | <b>L-2</b>  | <b>1 510 606,220</b> | <b>1 580 290,928</b> |
| Parts Prioritaires P3                            |             | 0,000                | 0,000                |
| Parts Spécifiques S                              |             | 0,000                | 0,000                |
| Part Résiduelle                                  |             | 1 503 289,903        | 1 503 289,903        |
| Intérêts courus                                  |             | 7 316,317            | 77 001,025           |
| <b>Provisions pour risque</b>                    | <b>L-3</b>  | <b>0,000</b>         | <b>0,000</b>         |
| <b>Dépôts de garantie</b>                        | <b>L-4</b>  | <b>250 016,449</b>   | <b>250 016,449</b>   |
| <b>Créditeurs Divers et autres passifs</b>       | <b>L-5</b>  | <b>146 482,206</b>   | <b>55 196,945</b>    |
|  |             |                      |                      |
| <b>Total des passifs</b>                         |             | <b>1 904 209,247</b> | <b>1 857 395,731</b> |

**Tableau de formation du solde de liquidation**

| <b>Solde de Liquidation</b>                        | <b>Note</b> | <b>31-12-2020</b>    | <b>31-12-2019</b>    |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
|  |             |                      |                      |
| <b>Opérations sur créances titrisées</b>           | <b>S-1</b>  | <b>194 839,958</b>   | <b>276 797,877</b>   |
| Revenus nets des créances                          |             | 69 460,854           | 195 746,651          |
| Pénalité de retard / impayées                      |             | 488,315              | 1 247,755            |
| Dotations aux provisions                           |             | 124 890,789          | 79 803,471           |
| <b>Opérations sur parts émises</b>                 | <b>S-2</b>  | <b>(242 946,053)</b> | <b>(355 754,648)</b> |
| Intérêt des Parts                                  |             | (242 946,053)        | (355 754,648)        |
| <b>Opérations Sur Placement nets de trésorerie</b> | <b>S-3</b>  | <b>94 449,717</b>    | <b>43 042,329</b>    |
| Produits net sur placement                         |             | 94 449,717           | 43 042,329           |
| <b>Opérations de gestion</b>                       | <b>S-4</b>  | <b>(21 130,658)</b>  | <b>(24 428,991)</b>  |
| Charges de gestion du FCC                          |             | (21 033,435)         | (24 217,143)         |
| Autres charges d'exploitation                      |             | (97,223)             | (211,848)            |
| <b>Opérations exceptionnelles</b>                  |             | <b>0,000</b>         | <b>0,000</b>         |
|  |             |                      |                      |
| <b>Solde de liquidation de l'exercice</b>          |             | <b>25 212,965</b>    | <b>(60 343,433)</b>  |

## État de flux de Trésorerie

| <b>Etat de Flux de Trésorerie</b>                                  | <b>31/12/2020</b>    | <b>31/12/2019</b>      |
|--|----------------------|------------------------|
|  |                      |                        |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des créances</b>               | <b>1 167 391,020</b> | <b>1 535 395,164</b>   |
| Acquisition de créances  | 0,000                | 0,000                  |
| Principal Perçue sur créances                                      | 1 067 162,357        | 1 325 984,890          |
| Intérêts perçue sur créances                                       | 117 296,783          | 205 325,715            |
| Variation Avance Technique   | (17 068,120)         | 4 084,559              |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des parts émises</b>           | <b>(250 104,545)</b> | <b>(1 510 736,745)</b> |
| Emission de parts  | 0,000                | 0,000                  |
| Remboursement de parts   | 0,000                | (1 127 608,000)        |
| Intérêt versés aux parts   | (250 104,545)        | (383 128,745)          |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de placement net</b> | <b>(902 183,313)</b> | <b>105 779,189</b>     |
| Acquisition de valeurs mobilières                                  | (2 378<br>861,605)   | (2 101 243,212)        |
| cession de valeur mobilière  | 1 476 678,292        | 2 207 022,401          |
| <b>Flux de trésorerie sur opération de gestion</b>                 | <b>-15 366,797</b>   | <b>(129 839,744)</b>   |
| Frais de gestion bancaires   | 120,610              | 39,357                 |
| Frais de gestion   | (15 487,407)         | (35 341,473)           |
| Etat retenue à la source versée                                    | 0,000                | (94 537,628)           |
| <b>Opérations sur Fonds de garantie</b>                            | <b>0,000</b>         | <b>0,000</b>           |
|  |                      |                        |
| <b>Variation nette des disponibilités de l'exercice</b>            | <b>(263,635)</b>     | <b>597,864</b>         |
| Trésorerie début d'exercice  | 1 094,469            | 496,605                |
| Trésorerie de fin d'exercice                                       | 830,834              | 1 094,469              |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du Fonds Commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 2 ont été établis conformément au Système Comptable Tunisien.

Par ailleurs, vu les particularités et spécificités que présente le fonds commun de créances, le principe de l'élaboration de ses états financiers s'est basé en grande partie sur les normes et usages en vigueur en la matière.

### PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables appliqués aux Fonds Communs de Créances visent à tenir compte des spécificités de ces dits fonds portant principalement sur les points suivants :

#### 1 - Actif

##### 1.1 – Créances nées

Le poste " Créances nées " qui figure à l'actif du bilan comprend les créances cédées par l'établissement de crédit « BIAT », dénommé ci-après le cédant.

##### Comptabilisation à la date d'acquisition

Les créances acquises sont enregistrées à leur valeur nominale.

L'écart entre la valeur nominale et le prix d'achat des créances, correspondant à une décote ou surcote, est inscrit à l'actif du bilan dans un compte de surcote/décote en valeur positive ou négative.

Dans le cadre de l'opération de Titrisation, il n'y a eu ni surcote ni décote, en effet le **FCC BIAT-CREDIMMO 2** a acquis les créances à leur capital restant dû.

##### Traitement comptable des intérêts sur créances

Les intérêts courus non échus sur les créances sont enregistrés à l'actif du fonds en créances rattachées.

Dans le tableau de formation du solde de liquidation, ils sont enregistrés en " revenus nets de créances " au prorata temporise.

##### Créances irrécouvrables

Le montant d'une créance devenue irrécouvrable est porté en charge, et contribue à la formation du solde de liquidation par une réduction de celui-ci.

##### 1.2 - Comptes financiers

Les comptes financiers incluent les valeurs mobilières de placement, les instruments de trésorerie et les disponibilités

## 2 - Passif

### 2.1 – Parts

Les parts sont enregistrées pour leur valeur nominale et présentées distinctement par types de part au passif du bilan.

Les intérêts courus sur les parts prioritaires et subordonnées, calculés conformément au règlement du fonds, sont enregistrés au passif du bilan en dettes rattachées.

Le solde de liquidation est réduit à hauteur des charges financières constatées.

### 2.2 – Dépôts de garantie

Les fonds reçus en dépôts de garantie, sont inscrits sur une ligne spécifique au passif du bilan intitulée " Dépôts de garantie ".

#### NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET LE SOLDE DE LIQUIDATION DU FONDS COMMUN DE CREANCES

#### NOTES SUR LE BILAN

##### 1.1- Notes sur l'actif

##### A-1/ Créances Nées

Cette classe représente le montant du Capital restant dû des créances cédées au fonds Commun de créances à la date du 31-12-2020, détaillée comme suit :

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Créances Nées</b>                      | <b>266 183,596</b> |
| Créances Titrisées (Capital Restant Dû)   | 224 313,327        |
| Créances Titrisées Douteuses en Principal | 226 295,655        |
| Créances Titrisées Douteuses en Intérêts  | 13 358,648         |
| Provisions sur créances                   | (197 784,034)      |

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à **226 295,655 dinars** qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déçus et qui sont de l'ordre de **187 182,779 dinars**, détaillé dans le tableau ci-dessous.

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui est de **13 358,648 dinars**, le montant des effets en intérêts déçus est de l'ordre de **12 325,951 dinars**, détaillé dans le tableau ci-dessous ;

|                             | Date de Déchéance | Effets en principal |           | Effets en Intérêt |
|-----------------------------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|
|                             |                   | CRD                 | Principal |                   |
| <b>1<sup>er</sup> cas</b>   | 31/03/2010        | 29 892,262          | 4 833,448 | 2 249,243         |
| <b>2<sup>ème</sup> cas</b>  | 30/11/2011        | 2 144,793           | 1 549,802 | 205,198           |
| <b>3<sup>ème</sup> cas</b>  | 31/05/2012        | 39 109,922          | 2 005,184 | 2 704,000         |
| <b>4<sup>ème</sup> cas</b>  | 30/09/2012        | 18 382,528          | 4 051,218 | 2 374,782         |
| <b>5<sup>ème</sup> cas</b>  | 30/06/2013        | 0,000               | 3 372,346 | 104,088           |
| <b>6<sup>ème</sup> cas</b>  | 31/03/2014        | 17 239,377          | 1 169,014 | 1 128,239         |
| <b>7<sup>ème</sup> cas</b>  | 30/06/2014        | 11 211,762          | 3 735,725 | 796,169           |
| <b>8<sup>ème</sup> cas</b>  | 30/04/2015        | 16 143,695          | 1 262,176 | 1 168,254         |
| <b>9<sup>ème</sup> cas</b>  | 30/04/2017        | 9 994,197           | 3 184,56  | 762,84            |
| <b>10<sup>ème</sup> cas</b> | 30/09/2017        | 5 283,687           | 1 219,731 | 238,269           |
| <b>11<sup>ème</sup> cas</b> | 30/04/2019        | 5 479,604           | 3 256,267 | 473,333           |

|                       |            |                    |           |                   |
|-----------------------|------------|--------------------|-----------|-------------------|
| 12 <sup>ème</sup> cas | 31/01/2020 | 1 435,717          | 1 225,764 | 121,536           |
| <b>TOTAUX</b>         |            | <b>187 182,779</b> |           | <b>12 325,951</b> |

Nb : Les créances déchuées en date du 30/09/2010, 31/12/2015, 30/06/2018 et 30/09/2018 ont été récupérées en totalité au cours de l'exercice 2020 pour un montant de **137 540,643 dinars**.

Par ailleurs, la constatation des provisions sur créances est définie suivant le tableau ci-après :

| Créances                              | Taux de provision <sup>1</sup> |
|---------------------------------------|--------------------------------|
| Créances Déchuées                     | 100%                           |
| Créances en défaut supérieur à 6 mois | 50%                            |
| Créances en défaut entre 3 et 6 mois  | 20%                            |

### A-2/ Valeurs mobilières de placement

Cette classe d'actif fait référence aux placements effectués sur les comptes du fonds à savoir le compte d'accueil et le compte de réserve.

Le solde de ce poste s'élève à **1 646 902,511 dinars** détaillé comme suit :

- **Placements effectués sur le compte d'Accueil**

| Désignation du titre | Quantité | Montant pied de coupons | Intérêt Courus   | Valeur 31-12-2020    |
|----------------------|----------|-------------------------|------------------|----------------------|
| BTA 6% AVRIL 2023    | 125      | 120 091,610             | 108,323          | 120 199,933          |
| BTA 6% AVRIL 2023    | 162      | 158 999,671             | 932,055          | 159 931,726          |
| BTA 6% AVRIL 2024    | 101      | 96 351,925              | 630,904          | 96 982,829           |
| BTA 6% AVRIL 2024    | 303      | 282 315,062             | 0,000            | 282 315,062          |
| BTA 6,5% JUIN 2025   | 53       | 48 194,425              | 0,000            | 48 194,425           |
| BTA 6,5% JUIN 2025   | 2        | 1 877,301               | 0,356            | 1 877,658            |
| BTA 6,5% JUIN 2025   | 36       | 33 725,836              | 0,000            | 33 725,836           |
| BTA 7,2% MAI 2027    | 201      | 182 949,649             | 6 700,734        | 189 650,383          |
| BTA 8% NOVEMBRE 2030 | 266      | 245 022,438             | 932,822          | 245 955,260          |
| BTA 8% NOVEMBRE 2030 | 70       | 64 100,822              | 414,247          | 64 515,069           |
| BTA 8% NOVEMBRE 2030 | 6        | 5 526,822               | 21,041           | 5 547,863            |
| <b>Total</b>         |          | <b>1 239 155,560</b>    | <b>9 740,482</b> | <b>1 248 896,042</b> |

<sup>1</sup> Les taux des provisions ont été inspirés de la circulaire n°91-24 de la BCT

- Placements effectués sur le compte de Réserve

| Désignation du titre | Quantité | Montant pied de coupons | Intérêt Courus    | Valeur 31-12-2020    |
|----------------------|----------|-------------------------|-------------------|----------------------|
| BTA6%AVRIL2024       | 399      | 376 226.938             | 12 071,836        | 388 298,774          |
| <b>Total</b>         |          | <b>376 226.938</b>      | <b>12 071,836</b> | <b>388 298,774</b>   |
| <b>Total Global</b>  |          |                         |                   | <b>1 637 194,816</b> |

### A-3/ Disponibilités

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du fonds commun de créances au 31-12-2020 et réparti comme suit :

| Libellé           | 2020           | 2019             |
|-------------------|----------------|------------------|
| Compte d'Accueil  | 730,834        | 994,469          |
| Compte de Réserve | 100,000        | 100,000          |
| <b>TOTAL</b>      | <b>830,834</b> | <b>1 094,469</b> |

### 1.2- Notes sur le passif

#### L-1/ Solde de liquidation cumulé de l'exercice

Ce poste reflète le solde de liquidation cumulé atteint par le fonds commun de créances au 31-12-2020, et qui s'élève à cette même date à **-2 895,627 dinars** contre **28 108,592 dinars** au 31-12-2019.

|  | 2020               | 2019                |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>Solde de Liquidation cumulé de l'Exercice</b> | <b>(2 895,627)</b> | <b>(28 108,592)</b> |
| Solde de Liquidation Départ                      | (28 108,592)       | 32 234,841          |
| Variation du Solde de Liquidation                | 25 212,965         | -60 343,433         |

Pour plus d'information sur ce poste, notamment la variation du solde de liquidation, le détail est présenté au niveau des notes relatives au tableau de formation du solde de liquidation.

#### L-2/ Parts Emises

Cette classe de passif englobe le montant du capital restant dû des parts au 31-12-2020 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement ainsi que les intérêts courus sur les parts au 31-12-2020, relatifs au paiement trimestriel du 15-02-2021 et qui sont définis à la rubrique Intérêts courus, le détail est dans le tableau ci-dessous :



| Libellé         | 2020                 | 2019                 |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| Part Résiduelle | 1 503 289,903        | 1 503 289,903        |
| Intérêts courus | 7 316,317            | 77 001,025           |
| <b>TOTAL</b>    | <b>1 510 606,220</b> | <b>1 580 290,928</b> |

### L-3/ Provision pour risques et charges

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2020.

### L-4/ Dépôts de garantie

Ce poste s'élève à **1 000 065,798 dinars** et représente 2% du capital restant dû des créances à la cession, c'est la valeur de la retenue de garantie qu'a opéré le fonds commun de créances à la date de sa création.

Par ailleurs, exception faite pour le fonds de réserve du FCC 2 le seuil de réserve sera maintenu à raison de 3% du capital restant dû lors de la cession et sera révisé à la baisse après amortissement des parts prioritaires P1 jusqu' à 1.5% puis à raison de 0.75% une fois les parts prioritaires P2 ont été entièrement amorties.

Au 31-12-2020, ce poste s'établit à **250 016,449 dinars** suite à l'amortissement complet de la part P1, P2, P3 et PS.

### L-5/ Créiteurs divers et autres Passifs

Ce poste englobe les charges que supporte le fonds et qui sont relatives à la rémunération des bénéficiaires des commissions détaillés comme suit :

| Libellé                             | 2020               | 2019              |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Frais Recouvreur                    | 358,965            | 761,133           |
| Frais Gestionnaire                  | 358,965            | 761,133           |
| Frais Dépositaire                   | 44,871             | 95,530            |
| TVA à payer                         | 1 104,184          | 0,000             |
| Retenues à la source                | 56 924,378         | 0,000             |
| Recouvreur                          | 39 115,979         | 0,000             |
| Charge à payer                      | 4 000 ,000         | 6 011,200         |
| Intérêt échus en impayés            | 13 358,648         | 16 351,734        |
| Compte Tunisie Titrisation          | 195,000            | 195,000           |
| Recouvreur Compte d'attente à payer | 31 021,216         | 31 021,216        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>146 482,206</b> | <b>55 196,946</b> |

## NOTES SUR LE TABLEAU DE FORMATION DU SOLDE DE LIQUIDATION

Le solde de liquidation s'élève à la clôture de cet exercice à **(25 212,965) dinars** et se définit comme étant la différence entre les revenus nets perçus sur les créances ainsi que les produits de placement et intérêts distribués entre porteurs de parts notamment le porteur de la part résiduelle et les bénéficiaires des commissions.

### S-1/ Opérations sur créances titrisées

Ce poste se compose des opérations relatives au recouvrement des créances titrisées à savoir les produits sur le remboursement des créances en intérêts.

Ce poste fait augmenter le solde de liquidation et est détaillé comme suit :

| Libellé   | 2020               | 2019               |
|---|--------------------|--------------------|
| Intérêts Bruts sur créances titrisées               | 60 385,676         | 147 498,015        |
| Variation nette TMM                                 | 9 075,178          | 48 248,636         |
| Pénalités de retard sur la récupération des impayés | 488,315            | 1 247,755          |
| Dotation aux provisions                             | 124 890,789        | 79 803,471         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>194 839,958</b> | <b>276 797,877</b> |

### S-2/ Opérations sur parts émises

Ce poste fait référence aux distributions des intérêts sur la rémunération des porteurs de parts, cette rémunération s'élève à **242 946,053 dinars** 31-12-2020 contre **355 754,648 dinars** au 31-12-2019.

Ce poste vient diminuer le solde de liquidation.

La ventilation de ce poste par type de parts est comme suit :

| Libellé                            | 2020               | 2019               |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Intérêts Bruts parts spécifiques S | 0,000              | 44 024,000         |
| Intérêts Bruts part Résiduelle     | 242 946,053        | 311 730,648        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>242 946,053</b> | <b>355 754,648</b> |

### S-3/ Opérations sur placements nets de trésorerie

Ce poste met en évidence les produits nets réalisés par le fonds sur les placements qu'il a effectué en Bons du Trésor majoré des intérêts bancaires créditeurs.

Le détail de ces produits est détaillé comme suit :

| Libellé | 2020 | 2019 |
|---------|------|------|
|---------|------|------|

|                                       |                   |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus nets sur le compte d'accueil  | 92 021,789        | 21 873,132        |
| Revenus nets sur le compte de réserve | 2 626,685         | 21 120,000        |
| Intérêts bancaires créditeurs         | 150,843           | 49,197            |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>94 449,717</b> | <b>43 042,329</b> |

#### S-4/ Opérations de Gestion

Ces opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants durant l'exercice 2020 et détaillée comme suit :

| Libellé                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Commission Recouvreur         | 4 205,254         | 8 677,206         |
| Commission gestionnaire       | 4 205,254         | 8 677,206         |
| Commission Dépositaire        | 527,370           | 1 086,751         |
| Charges diverses              | 12 095,557        | 5 775,980         |
| Autres Charges d'Exploitation | 97,223            | 211,848           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>21 130,658</b> | <b>24 428,991</b> |

#### Caractéristiques du fonds à l'émission

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » est constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même, ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de Créances tel que présenté dans le tableau suivant:

|                           |                     |
|---------------------------|---------------------|
| DATE DE CONSTITUTION      | 28 Mai 2007         |
| CRD TOTAL                 | 50 003 MILLE DINARS |
| NOMBRE DE PRETS           | 1270                |
| CRD MOYEN                 | 39,4 MILLE DINARS   |
| CRD MINIMUM               | 4 MILLE DINARS      |
| CRD MAXIMUM               | 269,7 MILLE DINARS  |
| TAUX MOYEN                | 8,34%               |
| TAUX PONDERE              | 8,14%               |
| DUREE RESIDUELLE MINIMALE | 49 MOIS             |
| DUREE RESIDUELLE MAXIMALE | 174 MOIS            |

### **Caractéristiques des parts à l'émission :**

---

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis cinq catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 003 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont comme suit :

|                               | <b>Parts P1</b> | <b>Parts P2</b> | <b>Parts P3</b> | <b>Parts S</b> | <b>Part R</b> |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>Nombre de parts</b>        | 30 000          | 10 500          | 4 000           | 4 000          | 1             |
| <b>Nominal. unit (en TND)</b> | 1 000           | 1 000           | 1 000           | 1 000          | 1 503 289,903 |
| <b>Taux d'intérêt</b>         | TMM + 0.5%      | TMM + 1%        | TMM + 1.7%      | TMM + 2%       | -             |
| <b>Date de maturité</b>       | Juillet 2013    | Juillet 2016    | Avril 2020      | Avril 2020     | Janvier 2022  |
| <b>Rythme d'amortissement</b> | Trimestriel     | Trimestriel     | Trimestriel     | Trimestriel    |               |
| <b>Notation des parts</b>     | Aaa.tn          | Aaa.tn          | Aaa.tn          | A3.tn          | -             |

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie<sup>2</sup>.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques<sup>3</sup>.

### **Présentation des porteurs de parts du fonds :**

---

Le plus grand pourcentage<sup>4</sup> des parts du fonds est détenu par les banques soit un pourcentage de 75%, suivi en deuxième position par les Assurances avec 25%.

Au 31 Décembre 2020, ce pourcentage a été brisé et toutes les parts ont été totalement amorties.

En effet, le pourcentage de détention par catégories d'investisseurs a changé en premier lieu, suite à l'amortissement complet de la part P1, et ce, depuis le paiement trimestriel du 15.08.2012, puis, encore une fois après total amortissement de la part P2 au paiement trimestriel du 15.05.2015 et finalement après l'amortissement complet de la part P3, et ce, depuis le paiement trimestriel du 15.05.2018.

---

<sup>2</sup> Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3%.

<sup>3</sup> Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

<sup>4</sup> Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

## A. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE :

Les recouvrements alimentant le compte d'accueil, ont permis de rémunérer chacun des intervenants de l'activité du Fonds Commun de Créances.

Par ailleurs, le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an.

Le tableau suivant présente la rémunération nette en dinars de l'ensemble des intervenants :

| Les commissions nettes (en dinars) | 15-févr.-20      | 15-mai-20        | 15-août-20       | 15-nov.-20       | Cumul            |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Société de gestion</b>          | 1 329,225        | 1 039,602        | 804,578          | 743,265          | <b>3 916,670</b> |
| <b>Recouvreur</b>                  | 1 329,225        | 1 039,602        | 804,578          | 743,265          | <b>3 916,670</b> |
| <b>Dépositaire</b>                 | 166,678          | 130,476          | 101,097          | 93,434           | <b>491,685</b>   |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2 825,128</b> | <b>2 209,680</b> | <b>1 710,253</b> | <b>1 579,964</b> | <b>8 325,025</b> |

## B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES :

Au 31-12-2020, le portefeuille de prêts à taux variable, accordé aux personnes physiques, à des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de **99** créances pour un capital restant dû de **230** milles dinars soit un amortissement de 99.54% par rapport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 9.10%<sup>5</sup>.

A cette date, la durée de vie moyenne pondérée résiduelle des créances détenues par le fonds est de 7 mois.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2020 :

| Mois    | Nombre de Créances titrisées | Capital Restant Dû en mD | Taux du Remboursement anticipé total | Taux des impayés cumulé |
|---------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Janvier | 177                          | <b>1 027</b>             | 0.00%                                | <b>0.20%</b>            |
| Février | 173                          | <b>941</b>               | 0.00%                                | <b>0.32%</b>            |
| Mars    | 166                          | <b>857</b>               | 0.34%                                | <b>0.81%</b>            |
| Avril   | 165                          | <b>778</b>               | 0.00%                                | <b>0.00%</b>            |
| Mai *   | 165                          | <b>778</b>               | -                                    | -                       |
| Juin *  | 165                          | <b>778</b>               | -                                    | -                       |

<sup>5</sup> Le taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de décembre 2020.

|           |     |            |       |              |
|-----------|-----|------------|-------|--------------|
| Juillet * | 165 | <b>778</b> | -     | -            |
| Août      | 146 | <b>586</b> | 0.00% | <b>0.00%</b> |
| Septembre | 133 | <b>527</b> | 0.00% | <b>0.68%</b> |
| Octobre   | 122 | <b>345</b> | 0.40% | <b>1.10%</b> |
| Novembre  | 115 | <b>287</b> | 0.79% | <b>0.31%</b> |
| Décembre  | 99  | <b>230</b> | 1.69% | <b>0.64%</b> |

\* : Les recouvrements des mois de Mai, Juin et Juillet ont été reportés selon les circulaires de la BCT n° 2020-07 du 25/03/2020 et n° 2020-08 du 01/04/2020.

L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) (*Graphique 1*) et des taux des impayés (*Graphique 2*) se présentent comme suit :

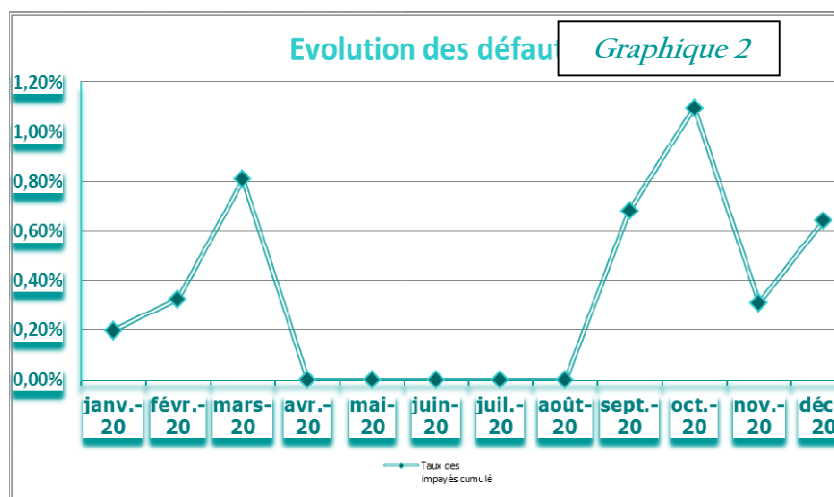
*Evolution des RAT*



Le taux de remboursement anticipé et le taux des impayés sont des variables déterminantes des flux d'amortissements des parts, en effet ils influencent le rythme de remboursement des créances.

→ Le taux des remboursements anticipés a atteint son maximum en Décembre 2020 enregistrant un pic de 1.69%, soit un remboursement de 4 mille dinars.

*Evolution des défauts*



**C. INDICATEURS DE GESTION PAR RAPPORT A LA SITUATION INITIALE :**

28-05-2007

31-12-2020

Variation

| Capital Restant Dû<br>(en md) | 50 003      | 230       | 49 773      | 99.54%  |
|-------------------------------|-------------|-----------|-------------|---|
| <b>Nombre de prêts</b>        | <b>1270</b> | <b>99</b> | <b>1171</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>542</b> prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 10 417<sup>6</sup> mille dinars soit l'équivalent de 20.83% du Capital Restant Dû initial.</li> <li>➤ <b>52</b> créances déchués.</li> <li>➤ <b>577</b> créances échues.</li> </ul> |

#### D. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS :

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle, selon le détail ci-après :

##### Données unitaires :

##### PARTS PRIORITAIRES P1 :

La Part Prioritaire P1 est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.08.2012.

##### PARTS PRIORITAIRES P2 :

La Part Prioritaire P2 est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.05.2015.

##### PARTS PRIORITAIRES P3 :

La Part Prioritaire P3 est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.05.2018.

##### PARTS SUBORDONNEES S :

<sup>6</sup> Compte tenu de l'effet en principal du mois de référence.

La Part Subordonnée S est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.11.2019.

A la date du 31 Décembre 2020, toutes les parts prioritaires et subordonnées ont été totalement amorties.

**PART RESIDUELLE :**

| Date       | Capital       | Intérêts Bruts | Intérêts Nets |
|------------|---------------|----------------|---------------|
| 15/02/2020 | 1 503 289,903 | 115 501,618    | 92 401,294    |
| 15/05/2020 | 1 503 289,903 | 171 093,022    | 136 874,418   |
| 15/08/2020 | 1 503 289,903 | -              | -             |
| 15/11/2020 | 1 503 289,903 | 26 036,121     | 20 828,897    |

**E. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE :**

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil, pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A l'occasion de l'amortissement complet de la part prioritaire P1 en date du 15.08.2012 et aussi l'amortissement complet de la part prioritaire P2 le 15.05.2015 du FCC BIAT-CREDIMMO 2 et conformément au prospectus d'émission qui stipule que « le seuil de réserve est égal, à chaque date de versement trimestrielle en période d'amortissement normal à 3% du montant nominal des créances à la date de cession jusqu'à amortissement de la part P1, à 1,5% jusqu'à amortissement de la part P2 et à 0,75% jusqu'à amortissement de la part P3 et S.... », Le seuil de réserve est amené à son nouveau seuil, à savoir 0,75% du montant nominal des créances à la date de cession soit **375 mD**.

A la date du 31 Décembre 2020, le fonds de réserve a été plafonné.

**F. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES :**



A la date du 31 Décembre 2020, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 2 a procédé à la mise en jeu des garanties constituées selon les évènements ci-après :

| ANNEE | DATE DE DECHEANCE | NOTES                              |
|-------|-------------------|------------------------------------|
| 2010  | 31-mars-10        | Mise en jeu de garantie réelle     |
|       | 30-sept.-10       | Récupération totale *              |
| 2011  | 30-nov.-11        | Mise en jeu de garantie réelle     |
| 2012  | 31-mai-12         | Mise en jeu de garantie réelle     |
|       | 30-sept.-12       | Récupération partielle             |
| 2013  | 30-juin-13        | Mise en jeu de garantie réelle     |
| 2014  | 31-mars-14        | Récupération partielle             |
|       | 30-juin-14        | Mise en jeu de garantie réelle     |
| 2015  | 28-févr.-15       | Récupération totale                |
|       | 30-avr.-15        | Garantie en attente de mise en jeu |
|       | 31-déc.-15        | Récupération totale*               |
| 2017  | 30-avr.-17        | Garantie en attente de mise en jeu |
|       | 30-sept.-17       |                                    |
| 2018  | 30-juin-18        | Récupération totale*               |
|       | 31-oc.t-18        |                                    |
| 2019  | 30-avr.-19        | Garantie en attente de mise en jeu |
| 2020  | 31-janv.-20       | Garantie en attente de mise en jeu |

\* : totalisant 137 540 ,643 dinars.

#### G. MODIFICATIONS APORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS :

La dernière notation des parts émises date depuis Mai 2016.

A la date du 31 Décembre 2020, toutes les parts prioritaires et subordonnées ont été totalement amorties.

#### H. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE :

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

## **I. COTATION DES PARTS :**

A la date du 31 Décembre 2020, le Fonds Commun de Créances **FCC BIAT-CREDIMMO 2** ne dispose plus de part cotée et séjournée à la Cote de la Bourse.

Quant aux parts prioritaires P1 et P2, elles sont totalement amorties respectivement le 15 Août 2012 et le 15 Mai 2015.

La Part Prioritaire P3 est totalement amortie, depuis le paiement trimestriel du 15.05.2018.

Ci-après un état récapitulatif la cotation et l'amortissement des parts émises par le **FCC BIAT-CREDIMMO 2**.

| <b>Part</b>           | <b>Date de Cotation</b> | <b>Cotée</b> | <b>Amortie</b> |
|-----------------------|-------------------------|--------------|----------------|
| Parts Prioritaires P1 | 05 Janvier 2009         | Oui          | Oui            |
| Parts Prioritaires P2 | 05 Janvier 2009         | Oui          | Oui            |
| Parts Prioritaires P3 | 05 Janvier 2009         | Oui          | Oui            |

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE CIMENT DE BIZERTE ARRETEE AU**  
**31/12/2020**

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



Audit Accounting & Finance

Société d'Expertise Comptable

**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 « Les Ciments de Bizerte »**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers :**

**1- Opinion sans réserves:**

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55<sup>ème</sup> Conseil d'Administration du 9<sup>v</sup> Octobre 2020 de la société **SAGES CAPITAL SA** qui gère le **Fonds d'Essaimage « Les Ciments de Bizerte »**, 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 173.044 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 7.004 DT et une valeur liquidative de 329,931 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage « Les Ciments de Bizerte »** 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 Les Ciments de Bizerte** » qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;
- Les participations libérées sur le Fonds « **Société Les Ciments de Bizerte** » accusent au 31 décembre 2014 (date limite des affectations), un total de 117.000 DT soit 39% 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

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

#### **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 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 Dinar Tunisien)

|  | Note  | Au 31/12/2020  | Au 31/12/2019  |
|--|-------|----------------|----------------|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                |                |
| AC 1 - Portefeuille titres                                       |       | 157 289        | 111 164        |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés                  |       | 117 000        | 117 000        |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés |       | -87 000        | -87 000        |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés              | 5-1-1 | 30 000         | 30 000         |
| b - Obligations et valeurs assimilées                            | 5-1-2 | 127 289        | 81 164         |
| c - Autres valeurs   |       | 0              | 0              |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités                   |       | 15 755         | 115            |
| a - Placements monétaires  |       | 0              | 0              |
| b - Disponibilités   | 5-1-3 | 15 755         | 115            |
| AC 3 - Créances d'exploitation                                   |       | 0              | 0              |
| AC 4 - Autres actifs   |       | 0              | 0              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |       | <b>173 044</b> | <b>111 278</b> |
| <b>PASSIF</b>  |       |                |                |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs                                     | 5-1-4 | 7 599          | 3 198          |
| PA 2 - Autres créditeurs divers                                  | 5-1-5 | 66 466         | 2 096          |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |       | <b>74 064</b>  | <b>5 295</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>   |       |                |                |
| CP 1 - Capital   | 5-1-6 | 213 000        | 213 000        |
| a - Capital  |       | 300 000        | 300 000        |
| b- Sommes non distribuables                                      |       | -87 000        | -87 000        |
| CP 2 - Résultats Reportés  |       | -114 021       | -107 016       |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs                  |       | -107 016       | -99 450        |
| b- Résultats Reportés de l'exercice                              |       | -7 004         | -7 566         |
| <b>ACTIF NET</b>   |       | <b>98 979</b>  | <b>105 984</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                                 |       | <b>173 044</b> | <b>111 278</b> |

**ETAT DE RESULTAT**

(exprimés en Dinar Tunisien)

|  | Note  | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2018</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i>                 |       | 4 716                | 4 842                |
| a- Dividendes  |       | 0                    | 0                    |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées            | 5-2-1 | 4 716                | 4 842                |
| c - Revenus des autres valeurs                               |       | 0                    | 0                    |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i>              |       | 0                    | 0                    |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |       | 4 716                | 4 842                |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i>              | 5-2-2 | 9 281                | 10 011               |
| <b>Revenu net des placements</b>                             |       | -4 565               | -5 169               |
| PR 3 - Autres produits                                       |       | 0                    | 0                    |
| CH 2 - Autres charges  | 5-2-3 | 2 439                | 2 397                |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                               |       | -7 004               | -7 566               |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                    |       | -7 004               | -7 566               |
| 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                    |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                            |       | -7 004               | -7 566               |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
 POUR LES EXERCICES**

|  | 2020           | 2019           |
|--|----------------|----------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>-7 004</b>  | <b>-12 266</b> |
| a - Résultat d'exploitation  | -7 004         | -7 566         |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres               | 0              | -4 700         |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                     | 0              | 0              |
| d - Frais de négociation de titres   | 0              | 0              |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| 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              |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>-7 004</b>  | <b>-12 266</b> |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>  |                |                |
| a - en début d'exercice  | 105 984        | 118 250        |
| b - en fin d'exercice  | 98 979         | 105 984        |
| <b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>                                   |                |                |
| a - en début d'exercice  | 300            | 300            |
| b - en fin d'exercice  | 300            | 300            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>329,931</b> | <b>353,279</b> |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>   | <b>-6,61%</b>  | <b>-10,37%</b> |



## Notes aux états financiers :

### Note 1. Présentation du Fonds :

#### (a) Présentation du fonds :

Le fonds « **Société Les Ciments de Bizerte** » est un fond commun de placement collectif à risque. 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 en 2 Mai 2011 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

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.

La société **Groupe Chimique Tunisien** 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 Les Ciments de Bizerte** » a pour objet de 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 « **Société Les Ciments de Bizerte** » 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.

Le fonds « **Société Les Ciments de Bizerte** » 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. Le fonds est tenu, 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 « Société Les Ciments de Bizerte » 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 19 du règlement intérieur du FCPR à 5% HTVA de l'actif net du fonds calculé en début de période payable trimestriellement à terme échu.

**(d) Rémunération du dépositaire du fonds :**

Le dépôt des actifs du fonds « Société Les Ciments de Bizerte » a été confié à la Société Tunisienne des Banques « STB ». Sa rémunération est fixée à 0,1% HTVA de l'actif net du fonds calculé en début de période et payables à terme échu avec un minimum de 2.500 DTHTVA.

**Note 2. Faits marquants de l'exercice :**

Encaissement des avances de fonds au titre de la sortie de la participation L2A à hauteur de 64.500 DT.

Prorogation de la durée du fonds pour 5 ans conformément à la décision du cinquième comité d'investissement du jeudi 03 Septembre 2020.

**Note 3. Référentiel comptable :**

Les états financiers du fonds « Société Les Ciments de Bizerte », 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 Les Ciments de Bizerte » sont évalués à la valeur de réalisation.

**(b) Unité monétaire :**

Les états financiers du fonds « Société Les Ciments de Bizerte » 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.

**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.

**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.**

**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 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 117.000 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 87.000 DT au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, pouvant être détaillées comme suit

| Libellé                    | Valeur Brute<br>Au 31/12/2020 | Dépréciation          | Valeur Nette<br>Au 31/12/2020 | Valeur Nette Au<br>31/12/2019 |
|----------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Société « MECA INDUSTRIE » | 45.000                        | <45.000>              | 0                             | 0                             |
| Société « L2A »            | 30.000                        | 0                     | 30.000                        | 30.000                        |
| Société «T.E.T»            | 42.000                        | <42.000>              | 0                             | 0                             |
| <b>Total</b>               | <b>117.000</b>                | <b>&lt;87.000&gt;</b> | <b>30.000</b>                 | <b>30.000</b>                 |

**5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :**

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « Société Les Ciments de Bizerte » accusent au 31 décembre 2020 un solde de 127.289 DT contre un solde de 81.164 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 247 actions SICAV Trésor valorisées au cours de clôture de 103,279 DT et de 974 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 de Banque et qui s'élèvent à 15.755 DT au 31 décembre 2020 contre 115 DT au 31 décembre 2019.

**5-1-4- 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 1.436 DT à fin 2020 contre 20 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 5.950 DT à fin 2020 contre 2.974 DT à fin 2019, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 213 DT à fin 2020 contre 204 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 1.921 DT au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, des avances au titre de la sortie L2A pour 64.500 DT et des dettes fiscales qui s'élèvent à 45 DT à fin 2020 contre 175 DT à fin 2019.

**5-1-6- Capital « Montant du Fonds » :**

Le fonds « Les Ciments de Bizerte » 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 (prorogé de 5 ans conformément à la décision du CSS du 3 Septembre 2020).

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit :

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Capital Initial</b>                               |                |
| Montant  | <b>300 000</b> |
| Nombre de titres                                     | <b>1 500</b>   |
| Nombre des souscripteurs                             | <b>01</b>      |
| <b>Souscriptions réalisées en 2020</b>               |                |
| Montant  | <b>0</b>       |
| Nombre de titres émis                                | <b>0</b>       |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020                | <b>01</b>      |
| <b>Rachats effectués en 2020</b>                     | <b>0</b>       |
| Montant  | <b>0</b>       |
| Nombre de titres rachetés 2020                       | <b>0</b>       |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020               | <b>0</b>       |
| <b>Autres mouvements 2020</b>                        | <b>0</b>       |
| Plus ou moins values potentielles sur titres         | <b>0</b>       |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | <b>0</b>       |
| Régularisation des sommes non distribuables          | <b>0</b>       |
| <b>Capital au 31-12-2020</b>                         |                |
| Montant  | <b>300 000</b> |
| Nombre de titres                                     | <b>300</b>     |
| Nombre des souscripteurs                             | <b>01</b>      |

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

- 45.000 DT afférente à la participation dans la société « MECA INDUSTRIE », et
- 42.000 DT afférente à la participation dans la société « E.T.E ».

**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 4.716 DT contre 4.842 DT courant l'exercice 2019.

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

Les charges de gestion du fonds qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 9.281 DT contre 10.011 DT au 31 décembre 2019, se détaillent comme suit :

|                                 | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|---------------------------------|------------|------------|
| La rémunération du gestionnaire | 6 307      | 7 036      |
| La rémunération du dépositaire  | 2 975      | 2 975      |

**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 qui s'élèvent à 1.921 DT ainsi que la charge afférente à la rémunération du CMF qui s'élève à 211 DT.

**6- Les engagements de financement en cours :**

Néant.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE LES CIMENTS D'OUM EL KEHLIL**  
**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**  
**«Les Ciments d'Oum El Kelil»**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers :**

**1- Opinion sans réserves:**

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55<sup>ème</sup> Conseil d'Administration du 9 Octobre 2020 de la Société « SAGES CAPITAL S.A » qui gère le Fonds d'Essaimage «Les Ciments d'Oum El Kelil», 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 299.434 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 43.603 DT et une valeur liquidative de 275,823 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Fonds d'Essaimage « Les Ciments d'Oum El Kelil » 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 « Les Ciments d'Oum El Kelil » qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;

- Les participations libérées sur le Fonds « Les Ciments d'Oum El Kelil » accusent au 31 décembre 2010 (date limite des affectations), un total de 140.000 DT soit 14% 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

Siège Social : B5-1, Immeuble International City Center 3 ,1082, Tunis - Tunisie.  
Rapport du Commissaire aux Comptes n° 970817 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 5 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, sur la proposition du gestionnaire et avec l'accord du souscripteur, cette durée a été prorogée d'une année, jusqu'au 5 décembre 2019.

Courant l'exercice 2017, un avenant au règlement en date du 2 novembre 2017 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 « Les Ciments d'Oum El Kelil », fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 4 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 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 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 DRIR

**Audit Accounting & Assistance**  
BS-1 - Imm. International City Centre  
1082 Tunis  
Ms: 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> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                      |                      |
| AC 1 - Portefeuille titres   |       | 3 657                | 329 571              |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés                          |       | 205 000              | 205 000              |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés         |       | -205 000             | -205 000             |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 0                    | 0                    |
| b - Obligations et valeurs assimilées                                    | 5-1-2 | 3 657                | 329 571              |
| c - Autres valeurs   |       | 0                    | 0                    |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités                           |       | 295 777              | 203                  |
| a - Placements monétaires  | 5-1-3 | 282 137              | 0                    |
| b - Disponibilités   | 5-1-4 | 13 640               | 203                  |
| AC 3 - Créances d'exploitation   |       | 0                    | 0                    |
| AC 4 - Autres actifs   |       | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |       | <b>299 434</b>       | <b>329 775</b>       |
| <b>PASSIF</b>  |       |                      |                      |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs   | 5-1-5 | 19 897               | 5 837                |
| PA 2 - Autres créditeurs divers  | 5-1-6 | 3 714                | 4 512                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |       | <b>23 611</b>        | <b>10 349</b>        |
| <b>ACTIF NET</b>   |       |                      |                      |
| CP 1 - Capital   | 5-1-7 | 795 000              | 795 000              |
| a - Capital  |       | 1 000 000            | 1 000 000            |
| b- Sommes non distribuables  |       | -205 000             | -205 000             |
| CP 2 - Résultats Reportés  |       | -519 177             | -475 574             |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs                          |       | -475 574             | -433 261             |
| b- Résultats Reportés de l'exercice                                      |       | -43 603              | -42 313              |
| <b>ACTIF NET</b>   |       | <b>275 823</b>       | <b>319 426</b>       |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>   |       | <b>299 434</b>       | <b>329 775</b>       |

**ETAT DE RESULTAT**

(exprimés en Dinar Tunisien)

|  | Note  | <u>Au 31/12/2020</u> | <u>Au 31/12/2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i>                 |       | 3 151                | 20 437               |
| a- Dividendes  |       | 0                    | 0                    |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées            | 5-2-1 | 3 151                | 20 437               |
| c - Revenus des autres valeurs                               |       | 0                    | 0                    |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i>              |       | 16 008               | 10                   |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |       | 19 159               | 20 447               |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i>              | 5-2-2 | 60 070               | 60 146               |
| <b>Revenu net des placements</b>                             |       | -40 911              | -39 699              |
| PR 3 - Autres produits                                       |       | 0                    | 0                    |
| CH 2 - Autres charges  | 5-2-3 | 2 692                | 2 614                |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                               |       | -43 603              | -42 313              |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                    |       | -43 603              | -42 313              |
| 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                    |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                            |       | -43 603              | -42 313              |

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

|  | 2020           | 2019           |
|--|----------------|----------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>-43 603</b> | <b>-42 313</b> |
| a - Résultat d'exploitation  | -43 603        | -42 313        |
| b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres              | 0              | 0              |
| c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                    | 0              | 0              |
| d - Frais de négociation de titres   | 0              | 0              |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| 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              |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>-43 603</b> | <b>-42 313</b> |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>  |                |                |
| a - en début d'exercice  | 319 426        | 361 739        |
| b - en fin d'exercice  | 275 823        | 319 426        |
| <b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>                                   |                |                |
| a - en début d'exercice  | 1000           | 1000           |
| b - en fin d'exercice  | 1000           | 1000           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>275,823</b> | <b>319,426</b> |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>   | <b>-13,65%</b> | <b>-11,70%</b> |

## Notes aux états financiers :

### Note 1. Présentation du Fonds :

#### (a) Présentation du fonds :

Le fonds « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » 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 5 décembre 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, sur proposition du gestionnaire et avec l'accord du souscripteur, cette durée a été prorogée d'une année, jusqu'au 5 décembre 2017.

Courant l'exercice 2017, un avenant au règlement en date du 2 novembre 2017 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 « **Les Ciments d'Oum El Kelil** », fixant la durée du fonds à quinze années à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 4 Décembre 2021.

Le montant initial du fonds a été fixé à **1.000.000 DT**, divisé en **1.000 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

La société « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » 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 « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » 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 « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » 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 « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » 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 « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » 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 « **Les Ciments d'Oum El Kelil** », 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 « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » sont évalués à la valeur de réalisation.

**(b) Unité monétaire:**

Les états financiers du fonds « **Les Ciments d'Oum El Kelil** » 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 205.000 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 205.000 DT au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 pouvant être détaillées comme suit :

| Libellé                        | Valeur Brute<br>Au 31/12/2020 | Dépréciation           | Valeur Nette<br>Au 31/12/2020 | Valeur Nette<br>Au 31/12/2019 |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Société « GALVA INOX »         | 80.000                        | <80.000>               | 0                             | 0                             |
| Société « ALIMENTS VERTS SAV » | 60.000                        | <60.000>               | 0                             | 0                             |
| Société «SOCABIS»              | 65.000                        | <65.000>               | 0                             | 0                             |
| <b>Total</b>                   | <b>205.000</b>                | <b>&lt;205.000&gt;</b> | <b>0</b>                      | <b>0</b>                      |

**5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :**

Les Obligations et valeurs assimilées du fonds « Les Ciments d'Oum El Kelil » accusent au 31 décembre 2020 un solde de 3.657 DT contre 329.571 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 35 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 282.137 DT (y compris des intérêts courus de 2.137 DT).

**5-1-4- Disponibilités :**

Figurent sous cet intitulé, les disponibilités au nom du fonds, placées de la Société Tunisienne de Banque et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 13.640 DT contre 203 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 13.476 DT en 2020 contre 14 DT en 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 6.182 DT en 2020 contre 5.612 DT en 2019 ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 240 DT en 2020 contre 211 DT en 2019.

**5-1-6- Autres créditeurs divers :**

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférentes aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 2.219 DT au 31 décembre 2020 contre 2.264 DT au 31 décembre 2019 ainsi que des dettes fiscales qui s'élèvent à 1.495 DT au 31 décembre 2020 contre 2.250 DT au 31 décembre 2019.



**5-1-7- Capital « Montant du Fonds »:**

Le Fonds « Les Ciments d'Oum El Kelil » 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 :

|   |                  |
|---|------------------|
| <b><i>Capital Initial</i></b>                 |                  |
| Montant                                       | <b>1 000 000</b> |
| Nombre de titres                              | <b>1 000</b>     |
| Nombre des souscripteurs                      | <b>01</b>        |
| <b><i>Souscriptions réalisées en 2020</i></b> |                  |
| Montant                                       | <b>0</b>         |
| Nombre de titres émis                         | <b>0</b>         |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020         | <b>0</b>         |
| <b><i>Rachats effectués en 2020</i></b>       |                  |
| Montant                                       | <b>0</b>         |
| Nombre de titres rachetés 2020                | <b>0</b>         |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020        | <b>0</b>         |
| <b><i>Autres mouvements en 2020</i></b>       |                  |
| Plus ou moins values potentielles sur titres  | <b>0</b>         |
| Plus ou moins values réalisées sur cession    | <b>0</b>         |
| Régularisation des sommes non                 | <b>0</b>         |
| <b><i>Capital au 31-12-2020</i></b>           |                  |
| Montant                                       | <b>1 000 000</b> |
| Nombre de titres                              | <b>1 000</b>     |
| Nombre des souscripteurs                      | <b>01</b>        |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée au 31 décembre 2020 pour 205.000 DT au titre :

- de la participation dans le capital de la société « GALVA INOX » à hauteur de 80.000 DT ;
- de la participation dans le capital de la société « ALIMENTS VERTS » à hauteur de 60.000 DT ;
- de la participation dans le capital de la société « SOCASIB » à hauteur de 65.000 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 courant 2020 à 3.151 DT contre 20.437 DT courant l'exercice 2019.

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

Les charges de gestion du fonds qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 60.070 DT contre 60.146 DT au 31 décembre 2019 se détaillent comme suit :

|                                 | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 59 500            | 59 500            |
| La rémunération du dépositaire  | 570               | 646               |

### 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  | Coût              | Ticket         | Date PV CI           |
|--------------------|---|-------------------|----------------|----------------------|
| Ahmed JOUINI       | Unité Industrielle Chauffe Eaux Solaire                                   | 1 310 000         | 88 000         | <u>14-déc.-06</u>    |
| Mohamed Sebaai     | Carrière Marbrerie  | 1 913 350         | 120 000        |                      |
| Khaled Ben Haj Ali | Industrie des Produits Détergents   | 1 252 000         | 150 000        | <u>22-févr.-07</u>   |
| Rafik ALOUI        | Réalisation De Services à Distance  | 161 500           | 20 000         | <u>18-avr.-07</u>    |
| Hedi EL KEFI       | Industrie du Béton Préfabriqué  | 1 600 000         | 80 000         | <u>4-juil.-07</u>    |
| Zied BEN AMOR      | Fabrication de Briques et Produits Réfractaires                           | 3 976 000         | 180 000        |                      |
| mededdine SDIRI    | Production de Plants d'Olivier Sous Serre Chauffée                        | 300 000           | 75 000         |                      |
| Iamza ATTAFI       | Abattage de volailles   | 2 750 000         | 100 000        | <u>16-juin-09</u>    |
| Valid ASSADI       | Création d'une usine de production de carbonate de calcium et des dérivés | 2 800 000         | 115 000        | <u>25-août-09</u>    |
| Mehrez BEN REZEG   | STAR PRINT  | 250 000           | 25 000         | <u>29 Avril 2011</u> |
|                    | <b>Total</b>  | <b>16 312 850</b> | <b>953 000</b> |                      |

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN II 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  
« Groupe Chimique Tunisien II »**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers:**

**1- Opinion sans réserves:**

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 52<sup>ème</sup> Conseil d'Administration du 23 Octobre 2019, de la société « **SAGES CAPITAL S.A** », gestionnaire du **Fonds d'Essaimage « Groupe Chimique Tunisien II »**, 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 73.898 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 46.532 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 « Groupe Chimique Tunisien II »** 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 « **Groupe Chimique Tunisien II** » 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'élevaient au 31 décembre 2020 à 898 DT, ne permettent pas au fonds de faire face à ses**

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

**engagements financiers vis-à-vis du gestionnaire du fonds, de la banque dépositaire ainsi que des honoraires du commissaire aux comptes.**

**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 17 Mars 2010 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2020, un accord a été établi en date du 19 Novembre 2020 entre le gestionnaire la Société « **SAGES CAPITAL S.A** », le dépositaire la Société Tunisienne des banques « **STB** », après accord du souscripteur la société « **Groupe Chimique Tunisien** », fixant la durée du fonds à douze ans à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 16 Mars 2022.

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

**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**  
BS-1 - Imm International City Centre 3  
7062 Tunis  
MC 890638 L  
Tél: 70 817 036 - Fax: 70 817 037

**BILAN**  
 (exprimés en Dinar Tunisien)

|  | Note  | <u>Au 31/12/2020</u> | <u>Au 31/12/2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                      |                      |
| AC 1 - Portefeuille titres   |       | 73 731               | 1 257                |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés                          |       | 1 043 000            | 1 043 000            |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés         |       | -970 000             | -1 043 000           |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 73 000               | 0                    |
| b - Obligations et valeurs assimilées                                    | 5-1-2 | 731                  | 1 257                |
| c - Autres valeurs   |       | 0                    | 0                    |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités                           |       | 167                  | 89                   |
| a - Placements monétaires  |       | 0                    | 0                    |
| b - Disponibilités   | 5-1-3 | 167                  | 89                   |
| AC 3 - Créances d'exploitation   |       | 0                    | 0                    |
| AC 4 - Autres actifs   |       | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |       | <b>73 898</b>        | <b>1 346</b>         |
| <b>PASSIF</b>  |       |                      |                      |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs   | 5-1-4 | 230 238              | 193 070              |
| PA 2 - Autres créditeurs divers  | 5-1-5 | 16 421               | 7 505                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |       | <b>246 659</b>       | <b>200 575</b>       |
| <b>ACTIF NET</b>   |       |                      |                      |
| CP 1 - Capital   | 5-1-6 | 530 000              | 457 000              |
| a - Capital  |       | 1 500 000            | 1 500 000            |
| b - Sommes non distribuables   |       | -970 000             | -1 043 000           |
| CP 2 - Résultats Reportés  |       | -702 761             | -656 229             |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs                          |       | -656 229             | -581 437             |
| b - Résultats Reportés de l'exercice                                     |       | -46 532              | -74 792              |
| <b>ACTIF NET</b>   |       | <b>-172 761</b>      | <b>-199 229</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>   |       | <b>73 898</b>        | <b>1 346</b>         |

**ETAT DE RESULTAT**  
 (exprimés en Dinar Tunisien)

|  | Note  | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i>                 |       | 63                   | 93                   |
| a- Dividendes  |       | 0                    | 0                    |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées            | 5-2-1 | 63                   | 93                   |
| c - Plus values de cession de titres                         |       | 0                    | 0                    |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i>              |       | 0                    | 0                    |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |       | 63                   | 93                   |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i>              | 5-2-2 | 43 113               | 71 400               |
| <b>Revenu net des placements</b>                             |       | -43 050              | -71 307              |
| PR 3 - Autres produits                                       |       | 0                    | 0                    |
| CH 2 - Autres charges  | 5-2-3 | 3 482                | 3 485                |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                               |       | -46 532              | -74 792              |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                    |       | -46 532              | -74 792              |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |       | 73 000               | 0                    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |       | 0                    | 0                    |
| Frais de négociation   |       | 0                    | 0                    |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                            |       | 26 468               | -74 792              |

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

|  | <u>2020</u>   | <u>2019</u>    |
|--|---------------|----------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>26 468</b> | <b>-74 792</b> |
| a - Résultat d'exploitation  | -46 532       | -74 792        |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres               | 73 000        | 0              |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                     | 0             | 0              |
| d - Frais de négociation de titres   | 0             | 0              |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| 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              |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>26 468</b> | <b>-74 792</b> |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>  |               |                |
| a - en début d'exercice  | -199 229      | -124 437       |
| b - en fin d'exercice  | -172 761      | -199 229       |
| <b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>                                   |               |                |
| a - en début d'exercice  | 1 500         | 1 500          |
| b - en fin d'exercice  | 1 500         | 1 500          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>   | <b>-100%</b>  | <b>-100%</b>   |



## Notes aux états financiers :

### Note 1. Présentation du Fonds :

#### (a) Présentation du fonds :

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien II** » est un fond commun de placement collectif à risque. C'est un fonds d'essaimage régi par la loi 2005-56 du 18 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 en 17 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 montant initial du fonds a été fixé à **1.500.000 DT**, divisé en **1.500 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

Le **Groupe Chimique Tunisien** 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 « **Groupe Chimique Tunisien II** » a pour objet de 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 « **Groupe Chimique Tunisien II** » 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.

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien II** » 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. Le fonds est tenu, 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 « **Groupe Chimique Tunisien II** » 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 4% HTVA de la valeur initiale du fonds et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

Courant l'exercice 2020, un avenant au règlement intérieur et au prospectus d'émission en date du 20 Novembre 2020 a été signé par le gestionnaire la Société « **SAGES CAPITAL S.A** », le dépositaire la Société Tunisienne de Banque « **STB** », après accord du souscripteur la société « **Groupe Chimique Tunisien** », fixant le taux des frais de gestion à 2% HTVA (au lieu de 4% HTVA) de l'actif net du fonds et ce, à partir du 17 Mars 2020.

**(d) Rémunération du dépositaire du fonds :**

Le dépôt des actifs du fonds « **Groupe Chimique Tunisien II** » 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, le fonds a procédé à la reprise sur provisions au titre de la participation Centre Environnement pour un montant de 73.000 DT.

**Note 3. Référentiel comptable :**

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien II** », 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 « **Groupe Chimique Tunisien II** » sont évalués à la valeur de réalisation.

**(b) Unité monétaire :**

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien II** » 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.

**iiiii Règles de valorisation et de calcul de la valeur liquidative:**

Le portefeuille titres est évalué par référence aux trois critères suivants :

- transactions significatives opérées sur les titres de participations ;
- par référence aux modèles financiers dont notamment l'ANCC et le DCF ;
- au coût historique.

**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 1.043.000 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 970.000 DT au 31 décembre 2020 contre 1.043.000 DT au 31 décembre 2019, pouvant être détaillés comme suit

| Libellé                            | Valeur Brute<br>Au 31/12/2020 | Dépréciation             | Valeur<br>Nette Au<br>31/12/2020 | Valeur Nette<br>au 31/12/2019 |
|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Société « SAV SA »                 | 70 000                        | <70 000>                 | 0                                | 0                             |
| Société « CENTRE ENVIRONNEMENT SA» | 140 000                       | <67 000>                 | 73 000                           | 0                             |
| Société « UNIVERS INDUSTRIE SA »   | 200 000                       | <200 000>                | 0                                | 0                             |
| Société « CARRE ABID PRINT SA »    | 93 000                        | <93 000>                 | 0                                | 0                             |
| Société « AECDF SA »               | 220 000                       | <220 000>                | 0                                | 0                             |
| Société « BARAKA TOBACCO SA »      | 225 000                       | <225 000>                | 0                                | 0                             |
| Société « AHLEM CONSERVES SA »     | 95 000                        | <95 000>                 | 0                                | 0                             |
| <b>Total</b>                       | <b>1 043 000</b>              | <b>&lt;1 043 000&gt;</b> | <b>73 000</b>                    | <b>0</b>                      |

**5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :**

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « Groupe Chimique Tunisien II » accusent au 31 décembre 2020 un solde de 731 DT contre un solde de 1.257 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 7 actions SICAV Epargnant valorisées au cours de clôture de 104,496 DT.

**5-1-3- Disponibilités :**

Figurent sous cet intitulé, le solde des disponibilités au nom du fonds, déposées auprès de la Société Tunisienne des Banques et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 167 DT contre 89 DT au 31 décembre 2019.

**5-1-4- 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 227.494 DT à fin 2020 contre 184.381 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 2.537 DT à fin 2020 et à fin 2019, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 207 DT à fin 2020 et 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 11.889 DT au 31 décembre 2020 contre et aux dettes fiscales qui s'élèvent à 4.532 DT au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

**5-1-6- Capital « Montant du Fonds » :**

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien II** » 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 (prorogé de deux années suite à l'avenant en date du 17 Mars 2022).

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit:

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Capital Initial</b>                               |                  |
| Montant  | <b>1 500 000</b> |
| Nombre de titres                                     | <b>1 500</b>     |
| Nombre des souscripteurs                             | <b>01</b>        |
| <b>Souscriptions réalisées en 2020</b>               |                  |
| Montant  | <b>0</b>         |
| Nombre de titres émis                                | <b>0</b>         |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020                | <b>0</b>         |
| <b>Rachats effectués en 2020</b>                     |                  |
| Montant  | <b>0</b>         |
| Nombre de titres rachetés 2020                       | <b>0</b>         |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020               | <b>0</b>         |
| <b>Autres mouvements en 2020</b>                     |                  |
| Plus ou moins values potentielles sur titres         | <b>0</b>         |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | <b>0</b>         |
| Régularisation des sommes non distribuables          | <b>0</b>         |
| <b>Capital au 31-12-2020</b>                         |                  |
| Montant  | <b>1 500 000</b> |
| Nombre de titres                                     | <b>1 500</b>     |
| Nombre des souscripteurs                             | <b>01</b>        |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur les titres de participation constatée à fin 2020, et accusent un solde de 1.043.000 DT, afférentes aux participations dans le capital de :

- la société « **ART DE VERRE SA** », à hauteur de 70.000 DT,
- la société « **UNIVERS INDUSTRIE SA** », à hauteur de 200.000 DT,
- la société « **CARRE ABID PRINT SA** », à hauteur de 93.000 DT,
- la société « **AECDF SA** », à hauteur de 220.000 DT,
- la société « **BARAKA TOBACCO SA** », à hauteur de 225.000 DT;
- la société « **CENTRE ENVIRONNEMENT** » à hauteur de 67.000 DT et;
- la société « **AHLEM CONSERVES SA** », à hauteur de 95.000 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 courant l'exercice 2020 à 63 DT contre 93DT au courant l'exercice 2019.

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

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à fin 2020 et à fin 2019 à 71.400 DT, se détaillant comme suit :

|                                 | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 43 113            | 71 400            |
| 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 :**

Néant.



**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN III ARRETEE  
AU 31/12/2020**

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



Audit Accounting & Assistance

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  
« Groupe Chimique Tunisien III »**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers:**

**1- Opinion sans réserves:**

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 55<sup>ème</sup> Conseil d'Administration du 9 Octobre 2020, de la société « **SAGES CAPITAL S.A** », gestionnaire du **Fonds d'Essaimage « Groupe Chimique Tunisien III »**, 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 418.384 DT, y compris la perte de l'exercice s'élevant à 11.935 DT et une valeur liquidative de 251,595 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage « Groupe Chimique Tunisien III »** 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 « **Groupe Chimique Tunisien III** » qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;

- Les participations libérées sur le Fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » accusent au 31 décembre 2013 (date limite des affectations), un total de 814.800 DT soit 54% du montant nominal du fonds. Ces affectations ne sont pas conformes à la législation relative aux sociétés

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 n° 218/2020 - 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/16

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



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 22 octobre 2010 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2020, un avenant au règlement en date du 20 novembre 2020 a été signé par le gestionnaire la Société « SAGES CAPITAL S.A », le dépositaire la Société Tunisienne des banques « STB », après accord du souscripteur la société « Groupe Chimique Tunisien », fixant la durée du fonds à douze ans à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 21 octobre 2022.

**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 2022

Khaled DRIRA

**Audit Accounting & Assistance**  
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  |
|--|-------|----------------|----------------|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                |                |
| AC 1 - Portefeuille titres   |       | 263 242        | 370 708        |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés                          |       | 976 800        | 976 800        |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés         |       | -753 580       | -778 800       |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 223 220        | 198 000        |
| b - Obligations et valeurs assimilées                                    | 5-1-2 | 40 022         | 172 708        |
| c - Autres valeurs   |       | 0              | 0              |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités                           |       | 155 142        | 109            |
| a - Placements monétaires  | 5-1-3 | 151 015        | 0              |
| b - Disponibilités   | 5-1-4 | 4 127          | 109            |
| AC 3 - Créances d'exploitation   |       | 0              | 0              |
| AC 4 - Autres actifs   |       | 0              | 0              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |       | <b>418 384</b> | <b>370 817</b> |
| <b>PASSIF</b>  |       |                |                |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs   | 5-1-5 | 7 326          | 3 214          |
| PA 2 - Autres créditeurs divers  | 5-1-6 | 33 665         | 3 495          |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  |       | <b>40 991</b>  | <b>6 709</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>   |       |                |                |
| CP 1 - Capital   | 5-1-7 | 746 420        | 721 200        |
| a - Capital  |       | 1 500 000      | 1 500 000      |
| b - Sommes non distribuables   |       | -753 580       | -778 800       |
| CP 2 - Résultats Reportés  |       | -369 027       | -357 092       |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs                          |       | -357 092       | -336 937       |
| b - Résultats Reportés de l'exercice                                     |       | -11 935        | -20 154        |
| <b>ACTIF NET</b>   |       | <b>377 393</b> | <b>364 108</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>   |       | <b>418 384</b> | <b>370 817</b> |

**ETAT DE RESULTAT**

(exprimés en Dinar Tunisien)

|  | Note  | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i>                 |       | <b>10 480</b>        | <b>10 010</b>        |
| a- Dividendes  |       | 0                    | 0                    |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées            | 5-2-1 | 10 480               | 10 010               |
| c - Revenus des autres valeurs                               |       | 0                    | 0                    |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i>              |       | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <i>Total des revenus des placements</i>                      |       | <b>10 480</b>        | <b>10 010</b>        |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i>              | 5-2-2 | <b>18 625</b>        | <b>26 621</b>        |
| <i>Revenu net des placements</i>                             |       | <b>-8 145</b>        | <b>-16 611</b>       |
| PR 3 - Autres produits                                       |       | -45                  | 10                   |
| CH 2 - Autres charges  | 5-2-3 | 3 746                | 3 554                |
| <i>Résultat d'exploitation</i>                               |       | <b>-11 935</b>       | <b>-20 154</b>       |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i>                    |       | <b>-11 935</b>       | <b>-20 154</b>       |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |       | 25 220               | -112 500             |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |       | 0                    | 0                    |
| Frais de négociation   |       | 0                    | 0                    |
| <i>Résultat net de l'exercice</i>                            |       | <b>13 285</b>        | <b>-132 654</b>      |

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

|  | <u>2020</u>    | <u>2019</u>     |
|--|----------------|-----------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>13 285</b>  | <b>-132 654</b> |
| a - Résultat d'exploitation  | -11 935        | -20 154         |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres               | 25 220         | -112 500        |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                     | 0              | 0               |
| d - Frais de négociation de titres   | 0              | 0               |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>        |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>        |
| 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               |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>13 285</b>  | <b>-132 654</b> |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>  |                |                 |
| a - en début d'exercice  | 364 108        | 496 763         |
| b - en fin d'exercice  | 377 393        | 364 108         |
| <b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>                                   |                |                 |
| a - en début d'exercice  | 1 500          | 1 500           |
| b - en fin d'exercice  | 1 500          | 1 500           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>251,595</b> | <b>242,739</b>  |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>   | <b>3,65%</b>   | <b>-26,70%</b>  |

## Notes aux états financiers

### Note 1. Présentation du Fonds:

#### (a) Présentation du fonds:

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » est un fond commun de placement collectif à risque. 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 en 22 Octobre 2010 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Le montant initial du fonds a été fixé à **1.500.000 DT**, divisé en **1.500 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

Le **Groupe Chimique Tunisien** 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 « **Groupe Chimique Tunisien III** » 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 « **Groupe Chimique Tunisien III** » 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.

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » 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. Le fonds est tenu 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 bénéfiques 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 « **Groupe Chimique Tunisien III** » 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 **4% HTVA de l'actif net du fonds** et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

Courant l'exercice 2020, un avenant au règlement intérieur et au prospectus d'émission en date du 20 Novembre 2020 a été signé par le gestionnaire la Société « **SAGES CAPITAL S.A** », le dépositaire la Société Tunisienne de Banque « **STB** », après accord du souscripteur la société « **Groupe Chimique Tunisien** », fixant le taux des frais de gestion à 2% HTVA (au lieu de 4% HTVA) de l'actif net du fonds et ce, à partir du 22 Octobre 2020.

**(d) Rémunération du dépositaire du fonds :**

Le dépôt des actifs du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » 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 « **Groupe Chimique Tunisien III** » a procédé à :

- Un provisionnement supplémentaire de la participation « **STUDIO DESIGN** » pour un montant de 18.780 DT.
- Une reprise de la participation « **BOSCH CAR SERVICE** » pour un montant de 44.000 DT.

D'autre part, le fonds a encaissé courant l'exercice 2020 des avances sur cession des titres « **BOSH CAR SERVICES** » d'un montant global de 30.600 DT.

**Note 3. Référentiel comptable :**

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** », 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 « **Groupe Chimique Tunisien III** » sont évalués à la valeur de réalisation.

**(b) Unité monétaire :**

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » 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 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.

**iiii- 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 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 976.800 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 753.580 DT au 31 décembre 2020 contre 778.800 DT au 31 décembre 2019 pouvant être détaillés comme suit

| Libellé                          | Valeur Brute<br>Au 31/12/2020 | Dépréciation           | Valeur<br>Nette Au<br>31/12/2020 | Valeur Nette<br>au 31/12/2019 |
|----------------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Société « AL TUNISSIA »          | 200 000                       | <200 000>              | 0                                | 0                             |
| Société « BOSCH CAR SERVICE»     | 44 000                        | 0                      | 44 000                           | 0                             |
| Société « STUDIO DESIGN »        | 56 300                        | <39.080>               | 17 220                           | 36 000                        |
| Société « GROUP PRINT SERVICES » | 40 000                        | <40 000>               | 0                                | 0                             |
| Société « CAROGA »               | 225 000                       | <225.000>              | 0                                | 0                             |
| Société « COCOA »                | 186 500                       | <186.500>              | 0                                | 0                             |
| Société « SDRM »                 | 63 000                        | <63.000>               | 0                                | 0                             |
| Société « FERTIMED »             | 162 000                       | 0                      | 162 000                          | 162 000                       |
| <b>Total</b>                     | <b>976 800</b>                | <b>&lt;753.580&gt;</b> | <b>223 220</b>                   | <b>198 000</b>                |

**5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :**

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « Groupe Chimique Tunisien III » accusent au 31 décembre 2020 un solde de 40.022 DT contre 172.708 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 383 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 151.015 DT (y compris des intérêts courus de 1.015 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 4.127 DT contre 109 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 1.130 DT à fin 2020 contre 24 DT à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 5.950 DT à fin 2020 contre 2.975 DT à fin 2019, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 246 DT à fin 2020 contre 215 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 3.065 DT au 31 décembre 2020 contre 3.048 DT au 31 décembre 2019 et des dettes fiscales qui s'élèvent à 446 DT au 31 décembre 2019.

Figurent également sous cet intitulé les avances encaissées au titre de la cession des Titres BOSH CAR SERVICES pour un montant de 30.600 DT à fin 2020.

#### 5-1-7- Capital « Montant du Fonds »:

Le Fonds « Groupe Chimique Tunisien III » 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 (prorogé de deux années suite à l'avenant en date du 20 Novembre 2020).

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit :

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>Capital Initial</b>                               |                  |
| Montant  | <b>1 500 000</b> |
| Nombre de titres                                     | <b>1 500</b>     |
| Nombre des souscripteurs                             | <b>01</b>        |
| <b>Souscriptions réalisées en 2020</b>               |                  |
| Montant  | <b>0</b>         |
| Nombre de titres émis                                | <b>0</b>         |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020                | <b>0</b>         |
| <b>Rachats effectués en 2020</b>                     | <b>0</b>         |
| Montant  | <b>0</b>         |
| Nombre de titres rachetés 2020                       | <b>0</b>         |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020               | <b>0</b>         |
| <b>Autres mouvements en 2020</b>                     | <b>0</b>         |
| Plus ou moins values potentielles sur titres         | <b>0</b>         |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | <b>0</b>         |
| Régularisation des sommes non distribuables          | <b>0</b>         |
| <b>Capital au 31-12-2020</b>                         |                  |
| Montant  | <b>1 500 000</b> |
| Nombre de titres                                     | <b>1 500</b>     |
| Nombre des souscripteurs                             | <b>01</b>        |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée en 2020 pour 778.800 DT afférente aux participations dans le capital de:

- la société « **AL TUNISSIA** », à hauteur de 200.000 DT;
- la société « **STUDIO DESIGN** », à hauteur de 39.080 DT,
- la société « **GROUP PRINT SERVICES** », à hauteur de 40.000 DT,
- la société « **COAROGA** », à hauteur de 225.000 DT,
- la société « **SDRM** », à hauteur de 63.000 DT, et
- la société « **COCOA** », à hauteur de 186.500 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 fin 2020 à 10.480 DT contre 10.010 DT à fin 2019.

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

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à 18.625 DT à fin 2020 contre 26.621 DT à fin 2019 et se détaillent comme suit :

|                                 | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 15 650            | 23 646            |
| La rémunération du dépositaire  | 2 975             | 2 975             |

**5-2-3- Autres charges :**

Figurent sous cet intitulé, **essentiellement**, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat à fin 2020 pour 3.065 DT contre 3.049 DT à fin 2019, la charge afférente à la rémunération du CMF pour 237 DT à fin 2020 contre 205 DT à fin 2019.

**6- Les engagements de financement en cours :**

Néant.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS D'ESSAIMAGE GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN IV**  
**ARRETEE AU 31/12/2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



Audit Accounting & Reporting

Société d'Expertise Comptable

**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**  
**« Groupe Chimique Tunisien IV »**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers:**

**1- Opinion sans réserves:**

En exécution du mandat qui nous a été confié par le 51<sup>ème</sup> Conseil d'Administration du 4 Juillet 2018, de la société « **SAGES CAPITAL S.A** », gestionnaire du **Fonds d'Essaimage « Groupe Chimique Tunisien IV**», 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 974.638 DT, y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 3.294 DT et une valeur liquidative de 643,404 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du **Fonds d'Essaimage « Groupe Chimique Tunisien IV**» 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 « **Groupe Chimique Tunisien IV** » qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique ;

- Les participations affectées sur le Fonds « **Groupe Chimique Tunisien IV** » accusent au 31 décembre 2013 (date limite des affectations), un solde de 440.000 DT soit 29,33% du montant

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 n° 218 / 2017 - 038 - Fax : +216 70 817 037 - E-mail : cabinet.aaa@planet.tn

Page 4/16

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

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.

#### **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 14 Septembre 2011 et que cette durée pourrait être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an sur avis conforme du souscripteur.

Courant l'exercice 2020, un avenant au règlement en date du 20 novembre 2020 a été signé par le gestionnaire la Société « SAGES CAPITAL S.A », le dépositaire la Société Tunisienne des banques « STB », après accord du souscripteur la société « Groupe Chimique Tunisien », fixant la durée du fonds à douze ans à compter de la date de libération des parts, soit une maturité au 13 Septembre 2023.

**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  
1062 Tunis  
MF: 800638 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  |       | 100 655              | 274 276              |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés                         |       | 440 000              | 440 000              |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés        |       | -415 000             | -385 000             |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciatio | 5-1-1 | 25 000               | 55 000               |
| b - Obligations et valeurs assimilées                                   | 5-1-2 | 75 655               | 219 276              |
| c - Autres valeurs  |       | 0                    | 0                    |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités                          |       | 864 464              | 711 118              |
| a - Placements monétaires   | 5-1-3 | 850 000              | 700 000              |
| b - Disponibilités  | 5-1-4 | 14 464               | 11 118               |
| AC 3 - Créances d'exploitation  |       | 9 520                | 12 934               |
| AC 4 - Autres actifs  |       | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  |       | <b>974 638</b>       | <b>998 328</b>       |
| <i>PASSIF</i>   |       |                      |                      |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs  | 5-1-5 | 6 316                | 3 252                |
| PA 2 - Autres créditeurs divers   | 5-1-6 | 3 216                | 3 263                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>   |       | <b>9 532</b>         | <b>6 516</b>         |
| <i>ACTIF NET</i>  |       |                      |                      |
| CP 1 - Capital  | 5-1-7 | 1 085 000            | 1 115 000            |
| a - Capital   |       | 1 500 000            | 1 500 000            |
| b- Sommes non distribuables   |       | -415 000             | -385 000             |
| CP 2 - Résultats Reportés   |       | -119 894             | -123 187             |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs                         |       | -123 187             | -137 377             |
| b- Résultats Reportés de l'exercice                                     |       | 3 294                | 14 189               |
| <b>ACTIF NET</b>  |       | <b>965 106</b>       | <b>991 813</b>       |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>  |       | <b>974 638</b>       | <b>998 328</b>       |

**ETAT DE RESULTAT**  
 (exprimés en Dinar Tunisien)

|  | Note  | <u>Exercice 2020</u> | <u>Exercice 2019</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i>                 |       | 5 487                | 11 018               |
| a- Dividendes  |       | 0                    | 0                    |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées            | 5-2-1 | 5 487                | 11 018               |
| c - Revenus des autres valeurs                               |       | 0                    | 0                    |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i>              |       | 52 158               | 57 139               |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |       | 57 644               | 68 157               |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i>              | 5-2-2 | 50 170               | 50 170               |
| <b>Revenu net des placements</b>                             |       | 7 474                | 17 986               |
| PR 3 - Autres produits                                       |       | 0                    | 0                    |
| CH 2 - Autres charges  | 5-2-3 | 4 180                | 3 797                |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                               |       | 3 294                | 14 189               |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                    |       | 3 294                | 14 189               |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation             |       | 0                    | 0                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |       | -30 000              | 0                    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |       | 0                    | 0                    |
| Frais de négociation   |       | 0                    | 0                    |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                            |       | -26 706              | 14 189               |



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

|  | <u>2020</u>    | <u>2019</u>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>-26 706</b> | <b>-40 811</b> |
| a - Résultat d'exploitation  | 3 294          | 14 189         |
| b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres              | -30 000        | -55 000        |
| c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                    | 0              | 0              |
| d - Frais de négociation de titres   | 0              | 0              |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| 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              |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>-26 706</b> | <b>-40 811</b> |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>  |                |                |
| a - en début d'exercice  | 991 813        | 1 032 623      |
| b - en fin d'exercice  | 965 106        | 991 813        |
| <b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>                                   |                |                |
| a - en début d'exercice  | 1 500          | 1 500          |
| b - en fin d'exercice  | 1 500          | 1 500          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>643,404</b> | <b>661,208</b> |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>   | <b>-2,69%</b>  | <b>-3,95%</b>  |

## Notes aux états financiers

### Note 1. Présentation du Fonds :

#### (a) Présentation du fonds :

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien IV** » est un fond commun de placement collectif à risque. 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 en 14 Septembre 2011 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Le montant initial du fonds a été fixé à **1.500.000 DT**, divisé en **1.500 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

Le **Groupe Chimique Tunisien** 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 « **Groupe Chimique Tunisien IV** » a pour objet de 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 « **Groupe Chimique Tunisien IV** » 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.

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien IV** » 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. Le fonds est tenu 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 « **Groupe Chimique Tunisien IV** » 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 du prospectus d'émission du FCPR à 2,60% HTVA du montant libéré et non investi et 2,75% HTVA du montant libéré et investis et sont payables trimestriellement d'avance.

Courant l'exercice 2020, un avenant au règlement intérieur et au prospectus d'émission en date du 20 Novembre 2020 a été signé par le gestionnaire la Société « **SAGES CAPITAL S.A** », le dépositaire la Société Tunisienne de Banque « **STB** », après accord du souscripteur la société « **Groupe Chimique Tunisien** », fixant le taux des frais de gestion à 2% HTVA du montant initial du fonds et ce, à partir du 14 Septembre 2021.

**(d) Rémunération du dépositaire du fonds :**

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

**Note 2. Faits marquants de l'exercice :**

Courant l'exercice 2020, le fonds « **Groupe Chimique Tunisien IV** » a procédé à un provisionnement supplémentaire de la participation STPM à hauteur de 30.000 DT.

**Note 3. Référentiel comptable :**

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien IV** », 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 « **Groupe Chimique Tunisien IV** » sont évalués à la valeur de réalisation.

**(b) Unité monétaire :**

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien IV** » 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.

**iiiii 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 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 440.000 DT.

Ces participations ont été provisionnées à hauteur de 415.000 DT au 31 décembre 2020 contre 385.000 DT au 31 décembre 2019, et peuvent être détaillées comme suit :

| Libellé                      | Valeur Brute<br>Au 31/12/2020 | Dépréciation           | Valeur<br>Nette Au<br>31/12/2020 | Valeur Nette<br>au 31/12/2019 |
|------------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Société « STPM »             | 220.000                       | <195.000>              | 25.000                           | 55.000                        |
| Société « MAGHREB COCKTAILS» | 220.000                       | <220.000>              | 0                                | 0                             |
| <b>Total</b>                 | <b>440.000</b>                | <b>&lt;385.000&gt;</b> | <b>25.000</b>                    | <b>55.000</b>                 |

**5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :**

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « Groupe Chimique Tunisien IV » accusent au 31 décembre 2020 un solde 75.655 DT contre un solde 219.276 DT au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020 le solde des placements monétaires est constitué de 724 actions SICAV Epargnant valorisées au cours de clôture de 104,496 DT.

**5-1-3- Placements monétaires :**

Figurent sous cet intitulé à fin 2020, le placement monétaire en compte à terme pour un montant de 850.000 DT au 31 décembre 2020 contre 700.000 DT au 31 décembre 2019.

**5-1-4- Disponibilités :**

Figurent sous cet intitulé, le solde des fonds disponibles au nom du fonds auprès des intermédiaires agréés et qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 14.464 DT contre 11.118 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 52 DT à fin 2020 et à fin 2019, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 5.950 DT à fin 2020 contre 2.975 DT à fin 2019, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 314 DT à fin 2020 contre 225 DT à fin 2019.

**5-1-5- Autres crédateurs divers :**

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 3.216 DT au 31 décembre 2020 contre 3.218 DT au 31 décembre 2019 ainsi que des dettes fiscales qui s'élèvent à 45 DT au 31 décembre 2019.

**5-1-6- Capital « Montant du Fonds »:**

Le « Groupe Chimique Tunisien IV » 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.

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit:

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Capital Initial</b>                               |           |
| Montant  | 1 500 000 |
| Nombre de titres                                     | 1 500     |
| Nombre des souscripteurs                             | 01        |
| <b>Souscriptions réalisées en 2020</b>               |           |
| Montant  | 0         |
| Nombre de titres émis                                | 0         |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2020                | 0         |
| <b>Rachats effectués en 2020</b>                     | 0         |
| Montant  | 0         |
| Nombre de titres rachetés 2020                       | 0         |
| Nombre des souscripteurs sortants 2020               | 0         |
| <b>Autres mouvements en 2020</b>                     | 0         |
| Plus ou moins values potentielles sur titres         | 0         |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0         |
| Régularisation des sommes non distribuables          | 0         |
| <b>Capital au 31-12-2020</b>                         |           |
| Montant  | 1 500 000 |
| Nombre de titres                                     | 1 500     |
| Nombre des souscripteurs                             | 01        |

Les sommes non distribuables engobent la dépréciation sur titres de participation constatée au 31 décembre 2020 pour 415.000 DT afférente à la participation dans le capital de la société «MAGHREB COCKTAILS» à hauteur de 220.000 DT et à la participation dans le capital de la société «S.T.P.M» à hauteur de 195.000 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 titre de l'exercice 2020 à 5.487 DT et à 11.018 DT au titre de l'exercice 2019.

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

Les charges de gestion du fonds s'élèvent courant les exercices 2020 et 2019 à 50.170 DT, se détaillent comme suit :

|                                 | <u>31/12/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 47 195            | 47 195            |
| La rémunération du dépositaire  | 2 975             | 2 975             |

**5-2-3- 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 3.216 DT courant 2020 contre 3.218 DT courant 2019, la charge afférente à la rémunération du CMF qui s'élève à 300 DT courant 2020 contre 210 DT courant 2019.

**6- Les engagements de financement en cours :**

| Nom du Promoteur | Projet       | Comit.Invest       | Coût             | Ticket SAGES   |
|------------------|--------------|--------------------|------------------|----------------|
| atma CHINE       | Briqueterie  | <u>22-sept.-10</u> | 5 000 000        | 220 000        |
|                  | <b>Total</b> |                    | <b>5 000 000</b> | <b>220 000</b> |