

## AL HIFADH SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2024

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2024

##### Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 29 Mai 2023 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » et la vérification de la composition de l'actif net pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2024. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 9 276 362,397 TND, un actif net de 9 248 843,577 TND et un bénéfice net trimestriel de 105 666,366 TND.

A notre avis, à l'exception des incidences du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, les états financiers trimestriels ci-joints sont sincères et réguliers et donnent, pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société « AL HIFADH SICAV » au 30 Juin 2024, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

##### Fondement de l'opinion avec réserve

Les créances d'exploitation au 30 Juin 2024 de la société « AL HIFADH SICAV » englobent un encours impayé de 1 550 000 DT relatif à des Billets de trésorerie échus et impayés détaillés par émetteur comme suit :

- Groupe LOUKIL : 750 000 DT

Les difficultés financières importantes du groupe LOUKIL nous laissent à penser qu'il existe une incertitude significative sur la capacité de ce dernier à rembourser ces billets de trésorerie.

Au 30 Juin 2024, ce risque est couvert à hauteur de 213 260,274 TND.

- ELECTROSTAR : 800 000 DT

Nous attirons l'attention sur la note 4-Evènements postérieurs, qui indique que le tribunal de première instance de Ben Arous a décidé dans son jugement du 15 juillet 2024, l'impossibilité pour la société ELECTROSTAR de bénéficier des procédures de règlement judiciaire. Par conséquent, le tribunal a décidé la mise en faillite de la société après avoir constaté qu'elle était en cessation de paiement depuis le 6 juillet 2023.

Au 30 Juin 2024, ce risque est couvert à hauteur de 99 562,363 TND.

AL HIFADH SICAV a opté pour une dépréciation progressive sur 5 ans de 52 % des encours impayés de ces deux relations.

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 de la société 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.

#### Observations

- Les pensions livrées représentent à la clôture de la période 10,247 % du total des actifs se situant ainsi au-dessus de seuil de 10% fixé par l'article 2 bis du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 2.2.2 « Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées » des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « AL HIFADH SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ces points.

#### Responsabilité de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle 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 à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la

direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### 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 de la profession applicables en Tunisie permette 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.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site web de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

Tunis, le 26 août 2024

**Le Commissaire aux Comptes :**

**BDO TUNISIE**

**Adnène ZGHIDI**

**BILAN ARRETE AU 30 Juin 2024**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| Actif  | Note        | 30-juin-24           | 30-juin-23            | 31-déc.-23            |
|--|-------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                       | <b>3.1</b>  | <b>5 566 642,629</b> | <b>7 079 402,210</b>  | <b>7 022 970,801</b>  |
| Obligations de sociétés                          |             | 2 174 587,494        | 2 362 738,32          | 2 484 215,061         |
| Emprunts d'Etat                                  |             | 3 392 055,135        | 4 040 943,89          | 4 003 178,390         |
| Titres des Organismes de Placement Collectif     |             | -                    | 675 720,00            | 535 577,350           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>   | <b>3.3</b>  | <b>2 461 628,418</b> | <b>6 410 441,251</b>  | <b>4 009 918,870</b>  |
| Placements monétaires                            |             | 2 021 058,870        | 1 371 811,437         | 2 380 687,006         |
| Disponibilités                                   |             | 440 569,548          | 5 038 629,814         | 1 629 231,864         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                   | <b>3.5</b>  | <b>1 248 091,350</b> | <b>1 422 095,059</b>  | <b>1 348 999,848</b>  |
| <b>Total Actif</b>                               |             | <b>9 276 362,397</b> | <b>14 911 938,520</b> | <b>12 381 889,519</b> |
| <b>Passif</b>                                    |             |                      |                       |                       |
| <b>Dettes sur opérations de pensions livrées</b> |             | -                    | -                     | -                     |
| <b>Opérateurs Créditeurs</b>                     | <b>3.6</b>  | <b>17 691,466</b>    | <b>20 899,421</b>     | <b>22 508,089</b>     |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                  | <b>3.7</b>  | <b>9 827,354</b>     | <b>13 796,579</b>     | <b>20 711,140</b>     |
| <b>Total Passif</b>                              |             | <b>27 518,820</b>    | <b>34 696,000</b>     | <b>43 219,229</b>     |
| <b>Actif net</b>                                 |             | <b>9 248 843,577</b> | <b>14 877 242,520</b> | <b>12 338 670,290</b> |
| <b>Capital</b>                                   | <b>3.8</b>  | <b>9 071 107,342</b> | <b>14 553 940,945</b> | <b>11 821 929,953</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                      | <b>3.11</b> | <b>177 736,235</b>   | <b>323 301,575</b>    | <b>516 740,337</b>    |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs    |             | 79,079               | -                     | 57,944                |
| Sommes distribuables de la période               |             | 177 657,156          | 323 359,519           | -                     |
| <b>Actif net</b>                                 |             | <b>9 248 843,577</b> | <b>14 877 242,520</b> | <b>12 338 670,290</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |             | <b>9 276 362,397</b> | <b>14 911 938,520</b> | <b>12 381 889,519</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|  | Note        | Période du<br>1er Avril au<br>30 Juin<br>2024 | Période du<br>1er Janvier<br>au 30 Juin<br>2024 | Période du<br>1er Avril au<br>30 Juin<br>2023 | Période du<br>1er Janvier<br>au 30 Juin<br>2023 | Période du 1er<br>Janvier au 31<br>Décembre<br>2023 |
|--|-------------|---|---|---|---|---|
| <b>Revenus du portefeuille titres</b>                                | <b>3.2</b>  | <b>118 736,104</b>                            | <b>205 239,357</b>                              | <b>109 869,902</b>                            | <b>216 577,957</b>                              | <b>468 263,310</b>                                  |
| Dividendes   |             | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   |
| Revenus des obligations  |             | 93 167,604                                    | 155 200,488                                     | 42 937,586                                    | 6 270,426                                       | 198 260,424   |
| Revenus des emprunts d'Etat  |             | 25 568,500                                    | 50 038,869                                      | 66 932,316                                    | 210 307,531                                     | 270 002,886   |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                             | <b>3.4</b>  | <b>37 490,034</b>                             | <b>119 431,297</b>                              | <b>78 086,655</b>                             | <b>146 455,717</b>                              | <b>309 131,470</b>                                  |
| Revenus des billets de trésorerie                                    |             | 27 839,270                                    | 56 675,321                                      | 28 224,285                                    | 67 055,668                                      | 116 364,965   |
| Revenus des certificats de dépôt                                     |             | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   |
| Revenus des comptes à vue  |             | 8 940,771                                     | 21 397,243                                      | 28 557,620                                    | 42 861,632                                      | 127 331,810   |
| Revenus des prises en pensions                                       |             | 709,993                                       | 41 358,733                                      | 21 304,750                                    | 36 538,417                                      | 65 434,695  |
| <b>Total des revenus des placements</b>                              |             | <b>156 226,138</b>                            | <b>324 670,654</b>                              | <b>187 956,557</b>                            | <b>363 033,674</b>                              | <b>777 394,780</b>                                  |
| <b>Intérêts des mises en pension</b>                                 | <b>3.12</b> | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   | 0,000   |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                             | <b>3.9</b>  | (17 691,463)                                  | (36 840,063)                                    | (20 899,420)                                  | (40 185,066)                                    | (86 376,829)  |
| <b>Revenus nets des placements</b>                                   |             | <b>138 534,675</b>                            | <b>287 830,591</b>                              | <b>167 057,137</b>                            | <b>322 848,608</b>                              | <b>691 017,951</b>                                  |
| <b>Autres charges</b>  | <b>3.10</b> | (43 484,421)                                  | (90 690,225)                                    | (50 300,616)                                  | (78 460,296)                                    | (175 788,640)                                       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                       |             | <b>95 050,254</b>                             | <b>197 140,366</b>                              | <b>116 756,521</b>                            | <b>244 388,312</b>                              | <b>515 229,311</b>                                  |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                     |             | (6 140,573)                                   | (19 483,210)                                    | 73 824,382                                    | 78 971,207                                      | 1 557,956   |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>                            |             | <b>88 909,681</b>                             | <b>177 657,156</b>                              | <b>190 580,903</b>                            | <b>323 359,519</b>                              | <b>516 787,267</b>                                  |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>        |             | 6 140,573                                     | 19 483,210                                      | (73 824,382)                                  | (78 971,207)                                    | (1 557,956)   |
| <b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b> |             | 8 811,302                                     | 2 171,511                                       | 5 593,761                                     | (12 233,408)                                    | 18 147,922  |
| <b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>      |             | 1 808,000                                     | 22 515,011                                      | 31,100  | 276,100   | 5 488,089   |
| <b>Frais de négociation de titres</b>                                |             | (3,190)                                       | (3,451)   | (0,755)                                       | (0,755)   | (2,259)   |
| <b>Résultat de la période</b>  |             | <b>105 666,366</b>                            | <b>221 823,437</b>                              | <b>122 380,627</b>                            | <b>232 430,249</b>                              | <b>538 863,063</b>                                  |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Période du 1er<br>Avril au 30<br>Juin 2024 | Période du 1er<br>janvier au 30<br>Juin 2024 | Période du 1er<br>Avril au 30<br>Juin 2023 | Période du 1er<br>janvier au 30<br>Juin 2023 | Période du 1er<br>Janvier au 31<br>Décembre<br>2023 |
|---|--|--|--|--|---|
| <b>Variation de l'actif net résultant</b>                       | <b>105 666,366</b>                         | <b>221 823,437</b>                           | <b>122 380,627</b>                         | <b>232 430,249</b>                           | <b>538 863,063</b>                                  |
| <b>des opérations d'exploitation</b>                            |  |  |  |  |   |
| Résultat d'exploitation   | 95 050,254                                 | 197 140,366                                  | 116 756,521                                | 244 388,312                                  | 515 229,311   |
| Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres | 8 811,302                                  | 2 171,511                                    | 5 593,761                                  | (12 233,408)                                 | 18 147,922  |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession<br>des titres        | 1 808,000                                  | 22 515,011                                   | 31,100                                     | 276,100                                      | 5 488,089   |
| Frais de négociation de titres                                  | (3,190)                                    | (3,451)                                      | (0,755)                                    | (0,755)                                      | (2,259)   |
| <b>Distributions de dividendes</b>                              | <b>(516 661,785)</b>                       | <b>(516 661,785)</b>                         | <b>(542 229,371)</b>                       | <b>(542 229,371)</b>                         | <b>(542 229,371)</b>                                |
| <b>Transaction sur capital</b>                                  | <b>112 697,334</b>                         | <b>(2 794 988,365)</b>                       | <b>3 685 026,872</b>                       | <b>3 827 576,990</b>                         | <b>982 571,946</b>                                  |
| <b>Souscription</b>   | <b>10 824 899,183</b>                      | <b>15 222 494,020</b>                        | <b>18 654 712,256</b>                      | <b>26 110 373,071</b>                        | <b>50 578 450,498</b>                               |
| Capital   | 10 983 800,000                             | 15 230 800,000                               | 18 984 300,000                             | 26 151 200,000                               | 50 223 100,000                                      |
| Régularisation des sommes non distribuables                     | (122 726,112)                              | (176 063,479)                                | (307 870,758)                              | (417 509,161)                                | (774 625,411)                                       |
| Régularisation des sommes distribuables                         | (36 174,705)                               | 167 757,499                                  | (21 716,986)                               | 376 682,232                                  | 1 129 975,909                                       |
| <b>Rachat</b>   | <b>10 712 201,849</b>                      | <b>18 017 482,385</b>                        | <b>14 969 685,384</b>                      | <b>22 282 796,081</b>                        | <b>49 595 878,552</b>                               |
| Capital   | 10 985 600,000                             | 18 040 900,000                               | 15 307 300,000                             | 22 340 400,000                               | 49 223 100,000                                      |
| Régularisation des sommes non distribuables                     | (122 217,290)                              | (210 657,797)                                | (248 699,724)                              | (355 333,564)                                | (755 647,007)                                       |
| Régularisation des sommes distribuables                         | (151 180,861)                              | 187 240,182                                  | (88 914,892)                               | 297 729,645                                  | 1 128 425,559                                       |
| <b>Variation de l'actif net</b>                                 | <b>(298 298,085)</b>                       | <b>(3 089 826,713)</b>                       | <b>3 265 178,128</b>                       | <b>3 517 777,868</b>                         | <b>979 205,638</b>                                  |
| <b>Actif net</b>  |  |  |  |  |   |
| En début de période   | 9 547 141,662                              | 12 338 670,290                               | 11 612 064,392                             | 11 359 464,65                                | 11 359 464,652                                      |
| En fin de période   | 9 248 843,577                              | 9 248 843,577                                | 14 877 242,520                             | 14 877 242,52                                | 12 338 670,290                                      |
| <b>Nombre d'actions</b>   |  |  |  |  |   |
| En début de période   | 91 703                                     | 119 786                                      | 111 124                                    | 109 786                                      | 109 786   |
| En fin de période   | 91 685                                     | 91 685                                       | 147 894                                    | 147 894                                      | 119 786   |
| <b>Valeur liquidative</b>                                       | <b>100,876</b>                             | <b>100,876</b>                               | <b>100,593</b>                             | <b>100,593</b>                               | <b>103,005</b>                                      |
| <b>Taux de rendement de la période</b>                          | <b>1,036%</b>                              | <b>0,662%</b>                                | <b>0,991%</b>                              | <b>1,994%</b>                                | <b>4,325%</b>                                       |

## **Notes aux états financiers trimestriels**

**Arrêtés au 30 Juin 2024**

### **1. Présentation de la société :**

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable de distribution de catégorie obligataire régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

Elle 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 à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, AL HIFADH SICAV 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%.

### **2. Référentiel et principes comptables appliqués :**

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH-SICAV arrêtés au 30 juin 2024, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

#### **2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2024 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2.2. Principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV 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 :

##### **2.2.1. 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, en BTA 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.

##### **2.2.2. 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 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 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 Juin 2024 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 « AL HIFADH SICAV » détient deux lignes de BTA valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souverains :
  - o BTA 7.2% MAI 2027
  - o BTA 7.2% FEVRIER 2027

### **2.2.3 Évaluation des autres placements**

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

Les placements en titres d'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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **2.2.4 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 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.



## 2.2.5 Opérations de pensions livrées :

- **Titres mis en Pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ». Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension. Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées. Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus en Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

### 3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1 Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

| Code ISIN    | Désignation du titre   | Nombre de titres | Coût d'acquisition   | Valeur au 30 Juin 2024 | % actif        |
|--------------|--|------------------|----------------------|------------------------|----------------|
|              | <b><u>Obligations de sociétés admises à la cote</u></b>                                |                  | <b>2 083 835,300</b> | <b>2 174 587,494</b>   | <b>23,442%</b> |
| TN0003400678 | AMEN BANK SUB 2020-03  | 5 000            | 400 000,000          | 411 508,000            | 4,436%         |
| TN0004700803 | ATL 2019-1   | 6 000            | 120 000,000          | 126 326,400            | 1,362%         |
| TNMA55MMDD46 | ATL 2023-1 CAT A   | 2 000            | 160 000,000          | 164 627,200            | 1,775%         |
| TNDE9EH7SA12 | AMEN BANK SUB 2023-2   | 3 000            | 300 000,000          | 316 080,000            | 3,407%         |
| TN0PID0RGAE6 | BH SUB 2021-2 C  | 7 500            | 750 000,000          | 788 040,000            | 8,495%         |
| TN0001300607 | BTE 2010-B   | 6 000            | 210 000,000          | 217 708,800            | 2,347%         |
| TN0001300680 | BTE 2019-1   | 1 000            | 60 000,000           | 62 608,800             | 0,675%         |
| TN0003900248 | UIB 2009/1 (20 ANS)  | 2 801            | 83 835,300           | 87 688,294             | 0,945%         |
|              | <b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b> |                  | <b>3 281 495,000</b> | <b>3 392 055,135</b>   | <b>36,567%</b> |
|              |  |                  |                      |                        |                |
|              | <b>Obligations de l'Etat</b>   |                  | <b>1 648 500,000</b> | <b>1 696 049,896</b>   | <b>18,284%</b> |
| TN0008000838 | EMPRUNT NATIONAL 2021 CAT B  | 2 000            | 200 000,000          | 214 003,200            | 2,307%         |
| TN3QL5M1QLW6 | EMPRUNT NATIONAL 2021 CC T3  | 500              | 500 000,000          | 522 079,600            | 5,628%         |
| TNHG2VXQ3BG0 | EMPRUNT NATIONAL 2022 T1 CB  | 5 000            | 500 000,000          | 510 240,000            | 5,500%         |
| TNI9E02MTU05 | EMPRUNT NATIONAL 2022 T2 CC  | 4 485            | 448 500,000          | 449 727,096            | 4,848%         |
|              |  |                  |                      |                        |                |
|              | <b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>  |                  | <b>1 632 995,000</b> | <b>1 696 005,239</b>   | <b>18,283%</b> |
| TN0008000721 | BTA 7.2% FEVRIER 2027  | 590              | 542 775,000          | 569 818,828            | 6,143%         |
| TN0008000747 | BTA 7.2% MAI 2027  | 1 190            | 1 090 220,000        | 1 126 186,411          | 12,140%        |
|              |  |                  |                      |                        |                |
|              | <b>TOTAL</b>   |                  | <b>5 365 330,300</b> | <b>5 566 642,629</b>   | <b>60,009%</b> |

#### 3.2 Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **205 259,357** DT pour la période du 01/01 au 30/06/2024 et se détaillent ainsi :

| Désignation  | Période du 1er Avril au 30 juin 2024 | Période du 1er janvier au 30 juin 2024 | Période du 1er Avril au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 31 Décembre 2023 |
|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>118 736,104</b>                   | <b>205 239,357</b>                     | <b>109 869,902</b>                   | <b>216 577,957</b>                     | <b>468 263,310</b>                         |
| Revenus des obligations de sociétés                  | <u>93 167,604</u>                    | <u>155 200,488</u>                     | <u>42 937,586</u>                    | <u>6 270,426</u>                       | <u>198 260,424</u>                         |
| - intérêts   | 93 167,604                           | 155 200,488                            | 42 937,586                           | 6 270,426                              | 198 260,424                                |
| - primes de remboursement                            | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                      |
| Revenus des Emprunts d'Etat                          | <u>25 568,500</u>                    | <u>50 038,869</u>                      | <u>66 932,316</u>                    | <u>210 307,531</u>                     | <u>270 002,886</u>                         |
| - intérêts   | 25 568,500                           | 50 038,869                             | 66 932,316                           | 210 307,531                            | 270 002,886                                |
| - primes de remboursement                            | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>118 736,104</b>                   | <b>205 239,357</b>                     | <b>109 869,902</b>                   | <b>216 577,957</b>                     | <b>468 263,310</b>                         |

### 3.3 Les placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à 2 461 628,418 TND se détaillant comme suit :

| Code ISIN     | Désignation du titre   | Nombre de titres | Coût d'acquisition   | Valeur actuelle      | % actif        |
|---------------|--|------------------|----------------------|----------------------|----------------|
|               | <b>Placements monétaires</b>   |                  | <b>2 005 773,843</b> | <b>2 021 058,870</b> | <b>21,787%</b> |
|               | <b>Emetteur CME</b>  |                  |                      |                      |                |
|               | Billets de trésorerie  | <b>2</b>         | 291 367,879          | 295 940,279          | <b>3,190%</b>  |
| TNO4K0G1QSL4  | CME 180J 12/06/2024  | 1                | 95 650,118           | 96 086,812           | <b>1,036%</b>  |
| TNAJVXUMQUX0  | CME 90J 05/04/2024   | 1                | 195 717,761          | 199 853,467          | 2,154%         |
|               | <b>Emetteur STIP</b>   |                  |                      |                      |                |
|               | Billets de trésorerie  | <b>3</b>         | 764 582,067          | 774 584,701          | <b>8,350%</b>  |
| TNPDDDB0WCLT1 | STIP 150J 20/02/2024   | 1                | 144 059,406          | 149 254,659          | 1,609%         |
| TN4BD2L09804  | STIP 170J 10/06/2024   | 1                | 429 934,426          | 432 291,185          | 4,660%         |
| TNLK2Z67R0H5  | STIP 180J 13/05/2024   | 1                | 190 588,235          | 193 038,857          | 2,081%         |
|               |  |                  |                      |                      |                |
|               | <b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>                                 |                  | <b>949 823,897</b>   | <b>950 533,890</b>   | <b>10,247%</b> |
|               | Pension livrée BIAT au 29/07/2024 à 8.97% pour 31 jours : 923 BTA 8% Novembre 2024 |                  | 949 823,897          | 950 533,890          | 10,247%        |
|               |  |                  |                      |                      |                |
|               | <b>Disponibilités</b>  |                  | <b>440 569,548</b>   | <b>440 569,548</b>   | <b>4,749%</b>  |
|               | Dépôts à vue   |                  | 440 569,548          | 440 569,548          | 4,749%         |
|               | Sommes à l'encaissement  |                  | -                    | -                    | 0,000%         |
|               | Sommes à régler  |                  | -                    | -                    | 0,000%         |
|               |  |                  |                      |                      |                |
|               | <b>TOTAL</b>   |                  | <b>2 446 343,391</b> | <b>2 461 628,418</b> | <b>26,537%</b> |

### 3.4. Les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2024 au 30/06/2024 à 119 431,297 TND et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

| Désignation                        | Période du 1er Avril au 30 juin 2024 | Période du 1er janvier au 30 juin 2024 | Période du 1er Avril au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 31 Décembre 2023 |
|------------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|
| Intérêts des bons de trésor        | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                      |
| Intérêts des billets de trésorerie | 27 839,270                           | 56 675,321                             | 28 224,285                           | 67 055,668                             | 116 364,965                                |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                      |
| Intérêts des comptes courants      | 8 940,771                            | 21 397,243                             | 28 557,620                           | 42 861,632                             | 127 331,810                                |
| Revenus des prises en pensions     | 709,993                              | 41 358,733                             | 21 304,750                           | 36 538,417                             | 65 434,695                                 |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>37 490,034</b>                    | <b>119 431,297</b>                     | <b>78 086,655</b>                    | <b>146 455,717</b>                     | <b>309 131,470</b>                         |

### **3.5. Les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent à **1 248 091,350** TND au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                                   | <b>Montant au 30/06/2024</b> | <b>Montant au 30/06/2023</b> | <b>Montant au 31/12/2023</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Retenues à la source sur titres achetés en bourse    | 913,987                      | 10,991                       | 907,129                      |
| Agios créditeurs à recevoir                          | 10 000,000                   | 24 600,000                   | 31 200,000                   |
| Débiteurs Divers " BT LOUKIL & ELECTROSTAR "         | 1 550 000,000                | 1 550 000,000                | 1 550 000,000                |
| Provision Pour dépréciation BT LOUKIL ET ELECTROSTAR | - 312 822,637                | - 152 515,932                | - 233 107,281                |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 248 091,350</b>         | <b>1 422 095,059</b>         | <b>1 348 999,848</b>         |

*\*AL HIFADH SICAV a opté pour une dépréciation progressive de 52% de :*

*- l'encours impayés/ Groupe Loukil qui s'élève au 30.06.2024 à 750 KDT (550 KDT BT GIF & 250 KDT AMS) et qui s'étalera sur cinq ans à partir du 01/11/2021 ;*

*-- l'encours impayés / ELECTTORSTAR qui s'élève au 30.06.2024 à 800 KDT et qui s'étalera sur cinq ans à partir du 03/04/2023 ;*

### **3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à **17 691,466** TND et représente le montant de la rémunération due au gestionnaire, dépositaire et aux distributeurs et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>         | <b>Montant au 30/06/2024</b> | <b>Montant au 30/06/2023</b> | <b>Montant au 31/12/2023</b> |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rémunération Distributeurs | 6 318,376                    | 7 464,081                    | 8 038,605                    |
| Rémunération Gestionnaire  | 7 582,054                    | 8 956,893                    | 9 646,320                    |
| Rémunération Dépositaire   | 3 791,036                    | 4 478,447                    | 4 823,164                    |
| <b>TOTAL</b>               | <b>17 691,466</b>            | <b>20 899,421</b>            | <b>22 508,089</b>            |

### **3.7. Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à **9 827,354** TND et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>                 | <b>Montant au 30/06/2024</b> | <b>Montant au 30/06/2023</b> | <b>Montant au 31/12/2023</b> |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Redevance CMF                      | 766,021                      | 1 065,220                    | 1 040,369                    |
| Provision jeton de présence        | 2 983,526                    | 5 950,947                    | 10 405,732                   |
| Honoraires commissaire aux comptes | 4 773,860                    | 4 256,436                    | 9 095,820                    |
| TCL                                | 103,947                      | 123,976                      | 169,219                      |
| Impôt à payer                      | 1 200,000                    | 2 400,000                    | 0,000                        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>9 827,354</b>             | <b>13 796,579</b>            | <b>20 711,140</b>            |

### 3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2024 au 30/06/2024 se détaillent ainsi :

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Capital au 01/01/2024</b>                |                |
| Montant (en nominal)                        | 11 978 600,000 |
| Nombre de titres                            | 119 786        |
| Nombre d'actionnaires                       | 245            |
| <b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b> |                |
| Montant                                     | 15 230 800,000 |
| Nombre de titres émis                       | 152 308        |
| <b>Rachats effectués (en nominal)</b>       |                |
| Montant                                     | 18 040 900,000 |
| Nombre de titres rachetés                   | 180 409        |
| <b>Capital au 30/06/2024</b>                |                |
| Montant (en nominal)                        | 9 168 500,000  |
| Sommes non distribuables                    | -97 392,658    |
| Montant du capital au 30/06/2024            | 9 071 107,342  |
| <b>Nombre de titres</b>                     | 91 685         |
| Nombre d'actionnaires                       | 205            |

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles sur titres et des plus ou moins-values réalisées sur cession de titres, diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2024 :

| Désignation  | Montant au 30/06/2024 | Montant au 30/06/2023 | Montant au 31/12/2023 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM                      | -14 654,811           | 1 010,000             | 14 654,811            |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées | 16 826,322            | -13 243,408           | 3 493,111             |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM                               | 22 230,011            | 248,600               | 3 428,139             |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées          | 285,000               | 27,500                | 2 059,950             |
| Frais négociation de titres  | -3,451                | -0,755                | -2,259                |
| <b>RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>   | <b>24 683,071</b>     | <b>-11 958,063</b>    | <b>23 633,752</b>     |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs  | -156 670,047          | -161 325,395          | -161 325,395          |
| Régularisations sommes non distribuables souscriptions                                   | -176 063,479          | -417 509,161          | -774 625,411          |
| Régularisations sommes non distribuables rachats   | 210 657,797           | 355 333,564           | 755 647,007           |
| <b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>  | <b>-97 392,658</b>    | <b>-235 459,055</b>   | <b>-156 670,047</b>   |

### 3.9. Les charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2024 au 30/06/2024 à 36 840,063TND et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

| Désignation                             | Période du 1er Avril au 30 juin 2024 | Période du 1er janvier au 30 juin 2024 | Période du 1er Avril au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 31 Décembre 2023 |
|---|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|
| Rémunération Distributeurs (TSB et TSI) | 6 318,374                            | 13 157,160                             | 7 464,080                            | 14 351,812                             | 30 848,866                                 |
| Rémunération gestionnaire (TSI)         | 7 582,053                            | 15 788,591                             | 8 956,893                            | 17 222,167                             | 37 018,633                                 |
| Rémunération dépositaire (TSB)          | 3 791,036                            | 7 894,312                              | 4 478,447                            | 8 611,087                              | 18 509,330                                 |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>17 691,463</b>                    | <b>36 840,063</b>                      | <b>20 899,420</b>                    | <b>40 185,066</b>                      | <b>86 376,829</b>                          |

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2024 au 30/06/2024 à 90 690,255 TND et se détaille comme suit :

| Désignation                               | Période du 1er Avril au 30 juin 2024 | Période du 1er janvier au 30 juin 2024 | Période du 1er Avril au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 30 juin 2023 | Période du 1er janvier au 31 Décembre 2023 |
|---|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|
| Rémunération commissaire aux comptes      | 3 701,121                            | 6 088,051                              | 4 543,259                            | 6 515,879                              | 11 355,263                                 |
| Redevance CMF                             | 2 527,296                            | 5 262,750                              | 2 985,564                            | 5 740,593                              | 12 339,266                                 |
| Jetons de présence                        | -2 913,969                           | -1 422,206                             | 2 991,807                            | 5 950,737                              | 10 405,522                                 |
| Contribution conjoncturelle               | 0,000                                | 400,000                                | 0,000                                | 400,000                                | 400,000                                    |
| Autres impôts                             | 312,295                              | 646,274                                | 359,944                              | 707,018                                | 1 551,171                                  |
| Dotations aux amortissement et provisions | 39 857,678                           | 79 715,356                             | 39 420,042                           | 59 146,069                             | 139 737,418                                |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>43 484,421</b>                    | <b>90 690,225</b>                      | <b>50 300,616</b>                    | <b>78 460,296</b>                      | <b>175 788,640</b>                         |

### 3.11. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2024 :

| Désignation                 | Résultats distribuables | Régularisations Souscriptions | Régularisations Rachats | Sommes distribuables |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Exercice n-1 et antérieurs  | 78,552                  | 29,430                        | -28,903                 | 79,079               |
| Exercice n                  | 197 140,366             | 167 728,069                   | -187 211,279            | 177 657,156          |
| <b>Sommes Distribuables</b> |                         |                               |                         | <b>177 736,235</b>   |

#### **4. Evènements postérieurs**

Le Tribunal de première instance de Ben Arous a décidé dans son jugement du 15 juillet 2024, l'impossibilité pour la société ELECTROSTAR de bénéficier des procédures de règlement judiciaire. Par conséquent, le Tribunal a décidé la mise en faillite de la société après avoir constaté qu'elle était en cessation de paiement depuis le 6 juillet 2023.

#### **5. Autres informations :**

##### **5.1- Engagement hors bilan**

A la date du 30 JUIN 2024, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagement hors bilan.

##### **5.2- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Investissement " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSB (Ex STUSID BANK) assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La TSB perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la TSB assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.