



# Bulletin Officiel

N°7562 Mardi 03 mars 2026

[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)31<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUEES DU CMF

|  |    |
|--|----|
| AGREMENT D'AJOUT D'UN NOUVEAU DISTRIBUTEUR   | 3  |
| PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025                              | 4  |
| INFORMATION DU CMF PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES : PRECISIONS SUR L'OBLIGATION D'INFORMATION SUR LES FAITS SUSCEPTIBLES DE METTRE EN PERIL LES INTERETS DES SOCIETES OU DES INVESTISSEURS | 10 |
| INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025   | 14 |
| PUBLICATION EN LIGNE DES ETATS FINANCIERS DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ET DES SOCIETES DE GESTION A PARTIR DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025  | 18 |

## AVIS DES SOCIETES

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM | 20 |
|---------------------------------------|----|

## ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 09/01/2026)

## ANNEXE II

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

- BIAT SUBORDONNE 2026-1

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

- BTK SUBORDONNE 2026-1

**ANNEXE III**

**ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024**

- FA ANAVA SEED FUND
- FCPR AFRICAMEN
- FCPR AMENCAPITAL 1
- FCPR AMENCAPITAL 2
- FCPR AMENCAPITAL 3

**AVIS DU CMF**

**AGREMENT D'AJOUT D'UN NOUVEAU DISTRIBUTEUR**

**SICAV AMEN**

Société d'investissement à capital variable

Agrément du Ministre des Finances du 7 mars 1992

**Siège Social :** Av Mohamed V, Immeuble AMEN BANK Tour C, 1002 Tunis

Le Conseil du Marché Financier a décidé en date du 27 Février 2026 d'octroyer son agrément pour l'ajout de l'intermédiaire en bourse AMEN INVEST en tant que nouveau distributeur des actions de SICAV AMEN.

## بلاغ هيئة السوق المالية

### توضيحات بشأن المعلومات البيئية والاجتماعية والحوكمة الواجب تضمينها من قبل شركات المساهمة العامة على مستوى الإيضاحات المرفقة بالقوائم المالية

في إطار مواصلة هيئة السوق المالية لجهودها الرامية إلى دعم شركات المساهمة العامة في الوفاء بواجبات الإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وذلك على ضوء البلاغ الصادر عنها بتاريخ 25 ديسمبر 2025، وبالاستناد إلى مخرجات الملتقى الذي نظّمته الهيئة بالتعاون مع هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يوم 22 جانفي 2026 حول واجبات الإفصاح المرتبطة بعوامل الاستدامة ومتطلبات آلية تعديل الكربون على الحدود، وما تم تسجيله من استفسارات خلاله، تُصدر الهيئة هذا البلاغ التكميلي قصد تقديم توضيحات إضافية بشأن متطلبات الإفصاح ذات الصلة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، الواجب تضمينها ضمن القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025.

وتهدف هذه التوضيحات إلى مرافقة شركات المساهمة العامة في حسن تطبيق الإطار المحاسبي الجاري به العمل. كما يندرج هذا التمشي في إطار مقارنة تدريجية تواكب السياق الانتقالي للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2025، دون أن يترتب عنه إحداث أية التزامات جديدة ذات صبغة معيارية.

وفي هذا الإطار وتماشيا مع مهمتها في حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية وتعزيز شفافية السوق المالية، تذكر الهيئة أن الايضاحات المرفقة بالقوائم المالية لشركات المساهمة العامة يجب أن تتضمن قسما مخصصا للمعلومات ذات الأهمية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة عندما يكون لهذه العوامل، تأثير محتمل ذو أهمية على الوضعية المالية أو الأداء المالي أو استمرارية النشاط أو آفاق الشركة وذلك بناء على تقييم للمادية المالية وفقا للإطار المرجعي للمحاسبة كما هو منصوص عليه بالأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996. وفي هذا السياق، يمكن للشركات الاعتماد على مبادئ معايير الاستدامة الدولية IFRS S1 و IFRS S2 عند إعداد هذا القسم، وذلك مع التقيد بأحكام الإطار المرجعي للمحاسبة.

وينبغي أن يشمل هذا القسم على الأقل على المحاور التالية:

أ. **نمط الحوكمة:** وصف الهياكل والأدوار والمسؤوليات في مجال الإشراف والتسيير الخاصة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، بما في ذلك مشاركة أجهزة الحوكمة، وذلك بقدر ما تساهم هذه العناصر في تقييم إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية والحوكمة التي قد يكون لها أثر مالي ذو أهمية.

ب. **الاستراتيجية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة:** عرض التوجهات الاستراتيجية للشركة في هذا المجال بقدر ما يكون لهذه التوجهات أثر ذو أهمية على الفرضيات المحاسبية أو الآفاق أو المجاميع الرئيسية في القوائم المالية، ووصف مدى ترابط الاستراتيجية المتعلقة بالعوامل المذكورة مع الاستراتيجية الشاملة، وعند الاقتضاء، الأهداف المحددة.

ت. **إدارة المخاطر والفرص:** تحديد وتحليل المخاطر والفرص المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة ذات الأهمية بالنظر الى تأثيرها المحتمل على الوضعية المالية أو الأداء أو آفاق الشركة.

ث. **مؤشرات كمية و/أو نوعية:** الإفصاح، عند الاقتضاء، عن مؤشرات كمية و/أو نوعية ذات أهمية في تقدير الشركة وذلك على ضوء تحليل المادية المالية. وبالنسبة لهذا المحور الأخير المتعلق بالمؤشرات الكمية و/أو النوعية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، تقوم الشركات باختيارها على أساس تقييمها للمخاطر وللمادية المالية، وفقا لمبدأي الأهمية النسبية والتوازن بين المنافع والتكاليف المنصوص عليهما في الإطار المرجعي للمحاسبة. مع التنكير في هذا الإطار بأن عدم نشر المؤشرات المذكورة لا يُعدّ في حد ذاته تقصيرا، طالما كانت الشركة قادرة على تبرير عدم أهمية هذه المؤشرات في ضوء تحليل الأهمية النسبية المالية، وفي ضوء مستوى نضج أنظمة المعلومات بالنظر لوضعية الشركة.

وتجدر الإشارة الى أنه فيما يتعلق بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، وباعتبار أن السنة المحاسبية 2025 تُعتبر أول سنة لبدء سريان متطلبات الإفصاح المذكورة، فقد اعتبرت الهيئة هذه الفترة على أنها **مرحلة انتقالية**. وفي هذا الإطار، وتقديرا لأن بعض الشركات قد لا تمتلك بعد أنظمة معلومات أو بيانات ناضجة بالكامل تمكنها من إنتاج مؤشرات كمية كاملة وموثوقة، فإنه يُسمح لها بالاكْتفاء بالإفصاح بالمعلومات النوعية ذات الصلة والتي تهدف إلى وصف المنهجية المعتمدة لإدارة العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، والإجراءات المتخذة، وآليات الحوكمة وإدارة المخاطر الجاري وضعها أو تطويرها، وكذلك الجدول الزمني المحدد للتنفيذ التدريجي للإفصاح بالمؤشرات الكمية.

ويكرس هذا التمشي المعتمد من قبل الهيئة مبدأ "الامتثال أو التبرير" الذي يهدف إلى مرافقة الشركات في رفع مستوى نضجها التدريجي في إعداد الإفصاحات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، دون المساس بمبادئ المادية المالية والنسبية والصورة الوافية. وتحدد الشركة عند الاقتضاء، البنود الرئيسية في القوائم المالية التي قد تتأثر حسب تقديرها بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وفقاً للإطار المرجعي للمحاسبة، واسترشاداً بمبادئ معايير الاستدامة الدولية IFRS S1 و IFRS S2.

وفيما يخص المعلومات المتعلقة بآلية تعديل الكربون عند الحدود المعنية بالإفصاح ضمن الإفصاحات المتعلقة بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، تقيم الشركات المعنية بهذه الآلية، وفقاً للإطار المرجعي للمحاسبة، ما إذا كان تعرضها لآلية تعديل الكربون عند الحدود من شأنه أن يكون له أثر مالي ذو أهمية على وضعيتها وإدائها المالي أو نشاطها أو أفاقها المستقبلية.

ولا يمكن اعتبار عدم الإفصاح عن مؤشرات حول تعرض الشركة لهذه الآلية، في حد ذاته، تقصيراً، طالما أن الشركة قادرة على تبرير عدم أهمية المؤشرات المذكورة في ضوء تحليل الأهمية النسبية المالية وبالنظر إلى مستوى نضج أنظمة المعلومات. وفي هذه الحالة، يمكن أن تكون المعلومات المتعلقة بهذه الآلية التي يتم الإفصاح بها ذات طبيعة نوعية في الغالب وذلك تكريماً لمبدأ "الامتثال أو التبرير" المعتمد من قبل الهيئة، وتتعلق هذه المعلومات بوصف منهجية تحديد التدفقات المعنية، وإجراءات الشركة التي هي بطور الإنجاز، والجدول الزمني المحدد للامتثال التدريجي.

وتشدد الهيئة على ضرورة قيام شركات المساهمة العامة بتعزيز منظومات الحوكمة وإدارة المخاطر والإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة تدريجياً، بالتنسيق الوثيق مع مراقبي حساباتها، لضمان جودة وموثوقية وملاءمة المعلومات المقدمة إلى السوق.

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

**PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

Dans le prolongement du communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025, relatif aux informations à fournir au niveau des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, par les sociétés faisant appel public à l'épargne, concernant les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et le Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF), et suite au colloque organisé par le CMF en collaboration avec l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie le 22 janvier 2026 sur ce thème et aux interrogations posées par les participants audit colloque, le CMF souhaite apporter les précisions suivantes quant à ses attentes en matière d'information financière liée à la durabilité.

Les présentes précisions ont pour objet d'accompagner les sociétés faisant appel public à l'épargne dans l'application du cadre comptable existant. Elles s'inscrivent dans une logique transitoire pour l'exercice clos au 31 décembre 2025 et ne créent pas, à ce titre, d'obligations nouvelles de nature normative.

Conformément à sa mission de protection de l'épargne investie en valeurs mobilières, et de renforcement de la transparence du marché financier, le CMF rappelle que les notes annexes aux états financiers des sociétés faisant appel public à l'épargne doivent comporter une section dédiée aux informations financières significatives liées aux facteurs ESG.

Cette information est fournie, sur la base d'une appréciation de la matérialité financière, conformément au cadre conceptuel de la comptabilité tel que prévu par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, lorsque ces facteurs sont susceptibles d'influencer de manière significative la situation financière, la performance, la continuité d'exploitation ou les perspectives de la société.

À cet effet et pour l'élaboration de cette section, les sociétés peuvent s'appuyer sur les principes des normes internationales de durabilité IFRS S1 et IFRS S2, dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité.

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

**a. Mode de gouvernance :**

Description des structures, rôles et responsabilités en matière de supervision et de pilotage des enjeux ESG, y compris l'implication des organes de gouvernance dans la mesure où ces éléments contribuent à l'appréciation de la gestion des risques ESG susceptibles d'avoir une incidence financière significative.

**b. Stratégie ESG :**

Présentation des orientations stratégiques de la société en matière ESG, de leur articulation avec la stratégie globale et, le cas échéant, des objectifs fixés dans la mesure où ces orientations stratégiques ont une incidence significative sur les hypothèses comptables, les perspectives financières ou les principaux agrégats des états financiers.

**c. Gestion des risques et opportunités :**

Identification et analyse des risques et opportunités ESG matériellement significatifs au regard de leur incidence potentielle sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la société.

**d. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs :**

Communication, le cas échéant, d'indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs jugés matériellement significatifs au regard de l'analyse de la matérialité financière réalisée par la société.

Les indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont identifiés à l'issue d'une analyse des risques et de la matérialité financière, conformément aux principes d'importance relative ainsi qu'à l'équilibre entre coûts et avantages consacrés par le cadre conceptuel de la comptabilité.

L'absence de publication d'indicateurs ne saurait, à elle seule, constituer un manquement, dès lors que la société est en mesure d'en justifier le caractère non matériel de l'exposition ou par le niveau de maturité des systèmes d'information au regard de sa situation spécifique.

Pour les états financiers clos au 31 décembre 2025, l'information ESG fournie dans les notes aux états financiers, s'inscrit dans une **phase transitoire**. Lorsque les sociétés ne disposent pas encore de systèmes d'information ou de données suffisamment matures pour produire des indicateurs quantitatifs complets et fiables, elles peuvent recourir à une information qualitative pertinente. Cette information qualitative vise à décrire la démarche ESG adoptée par la société, les actions engagées, les dispositifs de gouvernance et de gestion des risques en cours de déploiement, ainsi que le calendrier envisagé pour la mise en place progressive d'indicateurs quantitatifs.

Cette approche relève d'une logique de « Comply or Explain » visant à accompagner les sociétés dans une montée en maturité graduelle du reporting ESG, sans remettre en cause les

principes de matérialité financière, de proportionnalité et d'image fidèle. Le cas échéant, la société indique les principaux postes des états financiers susceptibles d'être affectés par les enjeux ESG, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité et, à titre d'orientation, aux principes des normes internationales de durabilité IFRS S1 et IFRS S2.

En ce qui concerne l'information relative au Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF) à fournir dans les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, les sociétés concernées par ce Mécanisme, apprécient conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, si leur exposition au dispositif MACF est de nature à avoir une incidence financière significative.

L'absence de publication d'indicateurs sur cette question, ne saurait constituer un manquement dès lors qu'elle est justifiée par le caractère non matériel de l'exposition ou par le niveau de maturité des systèmes d'information. Dans ce cas, et dans le cadre de la logique de « Comply or Explain » adoptée pour l'exercice 2025, l'information relative au MACF peut revêtir un caractère principalement qualitatif, visant à décrire la démarche d'identification des flux concernés, les travaux engagés et le calendrier envisagé pour la mise en conformité progressive.

Le CMF invite l'ensemble des sociétés faisant appel public à l'épargne à renforcer progressivement leurs dispositifs de gouvernance, de gestion des risques et de reporting relatifs aux facteurs ESG, en étroite coordination avec leurs commissaires aux comptes, afin de garantir la qualité, la fiabilité et la pertinence des informations communiquées au marché.

## بلاغ هيئة السوق المالية

**واجب الإعلام المحمول على مراقبي حسابات شركات المساهمة العامة تجاه هيئة السوق المالية: توضيحات بخصوص الإعلام بالحالات التي من شأنها أن تشكل خطرا على مصالح الشركات أو حاملي أوراقها المالية**

في إطار اضطلاع هيئة السوق المالية بمهامها الرامية إلى حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وكل توظيف للأموال عن طريق المساهمة العامة، وذلك طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، تقدم الهيئة التوضيحات التالية بخصوص نطاق تطبيق أحكام الفصل 3 سادسا من القانون سالف الذكر، والمتعلقة بواجب الإعلام المحمول على مراقبي حسابات شركات المساهمة العامة.

ويهدف هذا التوضيح إلى ضمان فهم موحد وتطبيق سليم وفعلي للأحكام القانونية المذكورة، التي تُلزم مراقبي الحسابات بإعلام هيئة السوق المالية بكل أمر من شأنه أن يشكل خطرا على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية، وذلك فور علمهم بها أثناء مباشرتهم لمهامهم.

وفي هذا الإطار، تعتبر هيئة السوق المالية أنّ الوقائع والوضعيات التالية تُعد، على سبيل المثال لا الحصر، من الحالات التي تستوجب الإعلام المنصوص عليه بالفصل 3 سادسا المشار إليه:

- أي خرق أو مخالفة جسيمة للأحكام التشريعية أو الترتيبية أو الإدارية المنظمة لنشاط الشركة؛
- وجود مخاطر أو شكوك جدية من شأنها المساس باستمرارية نشاط الشركة؛
- وجود مراقبي الحسابات في وضعية استحالة تنفيذ مهامهم، وفقا لأحكام الفصل 268 من مجلة الشركات التجارية؛

- حالات رفض التصديق على الحسابات على معنى الفصل 269 من مجلة الشركات التجارية؛
- إبداء رأي مضمّن باحتراز، وخاصة في الحالات التي تتعلق فيها هذه الاحترازاات بـ:
  - ✓ المساس باستمرارية نشاط الشركة أو ديمومتها؛
  - ✓ بنود بالقوائم المالية يكون أثرها، منفردة أو مجتمعة، جوهريا بالنظر إلى معايير الأهمية النسبية، ومن شأنه التأثير بصفة جوهرية على التقديم الوفي للوضعية المالية أو للأداء أو للتدفقات النقدية؛

- ✓ وجود احترازاات متكررة أو غير مسوأة، أو متواصلة على مدى سنتين محاسبيتين أو أكثر؛
- ✓ عدم تكوين المدخرات الضرورية لتغطية المخاطر الجسيمة أو عدم احتساب خصوم هامة؛
- ✓ إنجاز معاملات ذات أهمية مع أطراف مرتبطة بشروط تفضلية مقارنة بشروط السوق.

وتؤكد هيئة السوق المالية أن القائمة الواردة أعلاه لا تهدف إلى حصر أو تقييد نطاق واجب الإعلام، إذ يتعين على مراقب الحسابات، في إطار مسؤوليته المهنية وبصفته خبيراً مختصاً، أن يقدر، بالنظر إلى خصوصيات كل مهمة وظروفها، وجود أي أمر أو وضعية، ولو لم يرد ذكرها صراحة ضمن الحالات المذكورة، من شأنها أن تشكل خطراً على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية.

كما تجدر الإشارة إلى أنه في حال وجود شكوك حول تقدير الوقائع أو الحالات الواجب الإعلام بها، يتعين على مراقب الحسابات التحلي بمبدأ الحيطة والحذر، والمبادرة بإعلام هيئة السوق المالية بالوقائع أو الوضعيات التي لم يتمكن من الحسم في شأنها.

وبخصوص إجراءات الإعلام، فإنه يعين على مراقبي الحسابات إعلام هيئة السوق المالية بأي وسيلة تترك أثراً كتابياً. وعندما تتعلق حالات الإعلام بإبداء رأي برفض التصديق على الحسابات أو بإبداء رأي مضمّن باحتراز، يتعين على مراقبي الحسابات مدّ الهيئة بجميع العناصر التوضيحية والبيانات اللازمة التي من شأنها تسهيل فهم الوقائع والحالات المعلم بها.

وإذ تذكر هيئة السوق المالية بأهمية الدور المحوري الذي يضطلع به مراقبو الحسابات في تكريس الشفافية وحماية المستثمرين، فإنها تدعو كافة المعنيين إلى الحرص على التقيد الصارم بواجبات الإعلام المذكورة أعلاه وبكافة الالتزامات القانونية والترتيبية ذات الصلة، بما يساهم تعزيز شفافية السوق ودعم مقتضيات الثقة فيها.

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

**Information du CMF par les commissaires aux comptes : Précisions sur l'obligation d'information sur les faits susceptibles de mettre en péril les intérêts des sociétés ou des investisseurs.**

Dans le cadre de sa mission de protection de l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne, telle que prévue par l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier (CMF) apporte des précisions relatives à l'application des dispositions de l'article 3 sexies de la loi susvisée, concernant l'obligation d'information du CMF par les commissaires aux comptes des sociétés faisant appel public à l'épargne.

Cette démarche vise à assurer une application harmonisée, claire et sécurisée de ladite disposition légale, laquelle impose aux commissaires aux comptes de signaler immédiatement au CMF tout fait susceptible de mettre en péril les intérêts de la société concernée ou ceux des porteurs de ses titres.

À ce titre, le CMF précise que sont notamment considérés comme des faits justifiant l'information prévue par l'article 3 sexies précité, à titre indicatif et sans que cette énumération ne présente un caractère exhaustif, les situations suivantes :

- Toute violation significative des dispositions législatives, réglementaires ou administratives régissant l'activité de la société ;
- L'existence d'un risque ou d'un doute sérieux concernant la continuité de l'exploitation ;
- Les situations d'impossibilité pour les commissaires aux comptes d'exécuter leurs missions, telles que prévues par l'article 268 du Code des sociétés commerciales ;
- Les cas de désapprobation des comptes au sens de l'article 269 du Code des sociétés commerciales ;
- L'émission d'une opinion assortie de réserves, notamment lorsque celles-ci portent sur :

- ✓ La mise en cause de la continuité d'exploitation ou de la pérennité de la société
- ✓ Un ou plusieurs postes des états financiers dont l'impact, individuel ou agrégé, est significatif au regard des critères de matérialité et affecte substantiellement la représentation fidèle de la situation financière, de la performance ou des flux de trésorerie ;
- ✓ L'existence de réserves récurrentes ou non régularisées, persistantes sur deux exercices consécutifs ou plus ;
- ✓ L'insuffisance manifeste de provisions pour risques majeurs ou la non prise en compte de passifs importants;
- ✓ Des transactions significatives avec des parties liées conclues à des conditions non conformes à celles du marché.

Il est rappelé que cette liste n'a pas vocation à limiter l'étendue de l'obligation de signalement. Il appartient au commissaire aux comptes, en sa qualité de professionnel avisé et sous sa responsabilité, d'apprécier, au regard des circonstances propres à chaque mission, si un fait ou une situation, même non expressément visé, est de nature à mettre en péril les intérêts de la société ou des porteurs de ses titres. En cas de doute, le principe de prudence doit prévaloir et conduire à l'information du CMF.

S'agissant des modalités pratiques, l'information du CMF par les commissaires aux comptes est transmise par tout moyen permettant d'en conserver une trace écrite. Lorsque les faits signalés se rattachent à l'émission d'une désapprobation des comptes ou à l'émission d'une opinion assortie de réserves, les commissaires aux comptes sont tenus de déposer auprès du CMF tout élément explicatif de nature à faciliter la compréhension des faits signalés.

Conscient du rôle central du contrôle légal des comptes dans la consécration de la transparence et la protection des investisseurs, le CMF invite les commissaires aux comptes des sociétés faisant appel public à l'épargne à veiller au strict respect des obligations d'information susvisées, et ce dans un souci de transparence et de bon fonctionnement des marchés.

## بلاغ هيئة السوق المالية

توضيح للمعطيات الواجب تضمينها من قبل شركات المساهمة العامة صلب القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 المتعلقة بالتحديات المناخية وبالعوامل الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات

في إطار مشروعها الاستراتيجي المتعلق بالاستدامة، وعملا بمهامها الرامية إلى حماية الادخار المستثمر وتعزيز شفافية السوق المالية، تؤكد هيئة السوق المالية حرصها على تعزيز مبادئ الإفصاح والشفافية لدى شركات المساهمة العامة، بما يمكن المستثمرين من النفاذ إلى معلومات وجيهة وموثوقة وذات جدوى لاتخاذ القرارات الاستثمارية، وبالخصوص المعلومات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات.

وفي هذا السياق، وطبقا لأحكام الأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالإطار المرجعي للمحاسبة، تلقت هيئة السوق المالية انتباه شركات المساهمة العامة إلى أن العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، متى كانت من شأنها التأثير على نشاط الشركة أو وضعيتها المالية أو أدائها أو آفاقها المستقبلية، تُعدّ من المعطيات الجوهرية التي يتعيّن الإفصاح عنها لفائدة المستثمرين. وتنسجم هذه المتطلبات مع مقتضيات المعايير الدولية للإفصاح المالي المتعلقة بالاستدامة، ولا سيما المعيار IFRS S1 المتعلق بالالتزامات العامة للإفصاح عن المعلومات المالية المرتبطة بالاستدامة، والمعيار IFRS S2 المتعلق بالإفصاح عن المعلومات المرتبطة بالتغيرات المناخية.

وعليه، تدعو هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة إلى تضمين صلب قوائمها المالية الفردية، والمجمعة، المختومة في 31 ديسمبر 2025، على مستوى الإيضاحات المرفقة بها، معلومات واضحة ووجيهة تتعلق بأهم العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة المرتبطة بنشاط هذه الشركات. ويتعين أن تشمل هذه المعلومات، على وجه الخصوص، المخاطر والفرص المحددة، وانعكاساتها الحالية أو المحتملة على الوضعية المالية، والأداء، واستمرارية النشاط، والآفاق المستقبلية، سواء كانت هذه المخاطر والفرص ناتجة عن نشاط الشركة ذاته أو عن أنشطة شركات المجموعة.

وتكتسي متطلبات الإفصاح المذكورة أهمية خاصة في ظل دخول آلية تعديل الكربون على الحدود (MACF) حيّز النفاذ ابتداء من غرة جانفي 2026. وتتمثل هذه الآلية، التي أقرّها الاتحاد الأوروبي، في إرساء تسعيرة للكربون على المنتجات المستوردة إلى المجال الجمركي للاتحاد، تعادل تلك المفروضة على الشركات المنتجة المقيمة داخله، وهو ما من شأنه أن يترتب عنه انعكاسات محتملة على الشركات التونسية المصدّرة نحو الاتحاد الأوروبي، لاسيما من حيث التكاليف، والقدرة التنافسية، والولوج إلى الأسواق الأوروبية.

وفي هذا الإطار، تدعو هيئة السوق المالية الشركات الناشطة في القطاعات المعنية بآلية تعديل الكربون على الحدود، والتي تقوم بتصدير منتجاتها إلى الاتحاد الأوروبي، سواء بصفة مباشرة أو عبر الشركات التابعة لها، إلى تضمين صلب الإيضاحات الخاصة بالقوائم المالية الفردية، وعند الاقتضاء المجمعة، المختومة في 31 ديسمبر 2025، معلومات تمكّن المستثمر من تقدير آثار هذه الآلية.

ويتعين أن تتناول هذه المعلومات، بصفة خاصة:

- كيفية تحديد وتقييم المخاطر الخاصة بآلية تعديل الكربون على الحدود وإدماجها ضمن منظومة تسيير الشركة أو المجموعة؛
  - الآليات والإجراءات الداخلية المعتمدة لضمان الامتثال لمتطلبات هذه الآلية، ولا سيما فيما يتعلق بقياس وحساب والتصريح بالبصمة الكربونية للمنتجات المصدرة؛
  - تقييم الانعكاسات الحالية والمتوقعة لهذه الآلية على النشاط والوضع المالي والأداء والقدرة التنافسية وأسواق التصدير والآفاق المستقبلية، سواء تعلق الأمر بالشركة ذاتها أو بشركات المجموعة.
- كما تدعو هيئة السوق المالية كافة شركات المساهمة العامة إلى تعزيز منظومات الحوكمة والإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وإلى التنسيق مع مراقبي حساباتها، بما يضمن جودة وأمانة ومطابقة المعلومات المنشورة، طبقاً لمقتضيات الإطار المرجعي للمحاسبة والمعايير المشار إليها أعلاه.

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

**INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025**

Dans le cadre de son plan stratégique en faveur de la durabilité et de sa mission de protection des investisseurs, le Conseil du Marché Financier réaffirme sa détermination à renforcer de manière effective la transparence des sociétés relevant de sa compétence en matière d'information sur la durabilité. Cette orientation répond à l'exigence fondamentale de fournir aux investisseurs toute information pertinente, fiable et utile à la prise de décision, notamment en ce qui concerne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

À ce titre et conformément aux dispositions du décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 relatif au cadre conceptuel de la comptabilité, le Conseil du Marché Financier attire l'attention des sociétés que les facteurs ESG, lorsqu'ils sont susceptibles d'affecter notamment l'activité, la situation financière, la performance ou les perspectives des sociétés, constituent des informations essentielles devant être portées à la connaissance des investisseurs.

Cette exigence est également conforme aux prescriptions des normes internationales IFRS S1 relative aux obligations générales en matière d'informations financières liées à la durabilité et IFRS S2 relative aux informations à fournir sur les changements climatiques.

Dans ce contexte, le Conseil du Marché Financier invite les sociétés faisant appel public à l'épargne à inclure, au niveau de leurs états financiers individuels et, le cas échéant, consolidés, arrêtés au 31 décembre 2025, dans les notes annexes y afférentes, une information claire et pertinente sur les principaux facteurs ESG auxquels elles sont exposées.

Ces informations doivent notamment couvrir les risques et opportunités ESG identifiés, ainsi que leurs effets actuels ou potentiels sur la situation financière, la performance, la continuité d'exploitation et les perspectives d'avenir desdites sociétés, que ces effets résultent de leur propre activité ou de celle des entités comprises dans leur périmètre de consolidation.

Par ailleurs, ces exigences d'information revêtent une importance particulière dans le contexte de l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2026, du Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF).

Le MACF est un dispositif mis en place par l'Union européenne visant à instaurer, une tarification du carbone applicable aux produits importés sur son territoire douanier, équivalente à celle supportée par les producteurs établis au sein de l'Union européenne.

Ce dispositif est susceptible d'avoir des incidences sur les sociétés tunisiennes exportatrices vers l'Union européenne, notamment en matière de coûts, de compétitivité et d'accès aux marchés.

À cet égard, le Conseil du Marché Financier appelle les sociétés opérant dans des secteurs concernés par le MACF et réalisant, directement ou indirectement par l'intermédiaire des sociétés faisant partie de leurs groupes des exportations vers l'Union européenne, à fournir dans les notes aux états financiers individuels et le cas échéant, consolidés arrêtés au 31 décembre 2025, une information permettant à l'investisseur d'apprécier les conséquences de ce mécanisme. Cette information doit notamment porter sur :

- La manière dont les risques spécifiques liés au MACF ont été identifiés, évalués et intégrés dans la gestion de la société ou du groupe ;
- Les dispositifs internes mis en place pour assurer la conformité aux exigences dudit mécanisme, notamment en matière de mesure, de calcul et de déclaration de l'empreinte carbone des produits exportés ;
- L'évaluation des impacts actuels et attendus du MACF sur l'activité, la situation financière, la performance, la compétitivité, les marchés d'exportation et les perspectives de la société et, le cas échéant, du groupe.

Le Conseil du Marché Financier, invite également l'ensemble des sociétés faisant appel public à l'épargne à renforcer leurs dispositifs de gouvernance et de reporting ESG et à se rapprocher de leurs commissaires aux comptes afin de garantir la qualité, la fiabilité et la conformité des informations publiées, au regard des dispositions du cadre conceptuel de la comptabilité et des normes susvisées.

## بلاغ هيئة السوق المالية

الشروع في نشر القوائم المالية لوسطاء البورصة وشركات التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير على الموقع الرسمي للهيئة ابتداءً من القوائم المالية المختومة في 2025/12/31

تذكر هيئة السوق المالية ووسطاء البورصة وشركات التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير بضرورة إيداع قوائمهم المالية السنوية مرفقة بتقرير مراقب الحسابات لدى مصالحها، وذلك في أجل أقصاه ثلاثة (3) أشهر ابتداءً من تاريخ ختم السنة المحاسبية.

وفي إطار سعيها لتعزيز مبادئ الحوكمة الرشيدة والنفاذ إلى المعلومة والشفافية، ستتولى هيئة السوق المالية الشروع في نشر القوائم المالية المودعة لديها على موقعها الرسمي، وذلك ابتداءً من القوائم المالية المختومة في 2025/12/31.

ومن جهة أخرى، فإن مراقبي حسابات الشركات المعنية مدعوون، حتى في غياب إطار مرجعي محاسبي خاص بتلك الشركات، إلى إيلاء عناية خاصة لأموال الحرفاء، سواء خلال مرحلة تقييم منظومة الرقابة الداخلية ومدى احترام الترتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقاً للترتيب الجاري بها العمل، وبالخصوص معيار المحاسبة عدد 14 المتعلق بالاحتمالات والوقائع اللاحقة لتاريخ الختم، والذي يغطي بصفة صريحة التعهدات خارج الموازنة.

وتدعو هيئة السوق المالية كافة المتدخلين إلى التقيد الصارم بالتزاماتهم القانونية والترتيبية، وذلك حرصاً على حماية أموال الحرفاء وضمان سلامة السوق المالية.

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

**Publication en ligne des états financiers des intermédiaires en bourse et des sociétés de gestion à partir des états financiers arrêtés au 31/12/2025**

Le Conseil du Marché Financier (CMF) rappelle aux **intermédiaires en bourse** et aux **sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers** l'obligation de déposer auprès de ses services, dans un délai maximum de trois (3) mois à compter de la date de clôture de leur exercice comptable, leurs états financiers annuels accompagnés du rapport du commissaire aux comptes.

Dans un souci de promotion des principes de bonne gouvernance, d'accès à l'information et de transparence, les états financiers déposés au CMF **seront désormais publiés sur son site officiel et ce, à partir des états financiers arrêtés au 31/12/2025.**

Par ailleurs, les commissaires aux comptes des sociétés concernées sont invités, même en l'absence d'un référentiel comptable spécifique qui leur est applicable, à accorder une attention particulière aux avoirs des clients, tant lors de la phase d'évaluation du dispositif de contrôle interne et du respect de la réglementation applicable à la gestion desdits avoirs, qu'au moment de l'audit des états financiers de ces sociétés. Cette exigence s'inscrit dans le cadre de leurs obligations professionnelles découlant de la réglementation en vigueur, notamment de la norme comptable n°14 relative aux éventualités et aux événements postérieurs à la date de clôture, laquelle couvre expressément les engagements hors bilan.

Le CMF appelle l'ensemble des intervenants à respecter scrupuleusement leurs obligations légales et réglementaires, dans un objectif constant de transparence, de protection des avoirs des clients et de préservation de l'intégrité du marché financier.

| Dénomination                              | Gestionnaire                        | Date d'ouverture                 | VL au 31/12/2025 | VL antérieure | Dernière VL |           |
|---|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------|-------------|-----------|
| <b>OPCVMDE CAPITALISATION</b>             |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| <b>SICAV OBLIGATAIRES</b>                 |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 1   | TUNISIE SICAV                       | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 20/07/92         | 131,359       | 132,941     | 132,951   |
| 2   | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE        | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 16/04/07         | 184,119       | 186,791     | 186,819   |
| 3   | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV     | UNION CAPITAL                    | 01/02/99         | 151,696       | 153,203     | 153,226   |
| 4   | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE         | STB FINANCE                      | 18/09/17         | 165,830       | 167,774     | 167,804   |
| 5   | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                              | 01/06/01         | 156,578       | 157,958     | 157,982   |
| 6   | FIDELITY SICAV PLUS                 | MAC SA                           | 27/09/18         | 163,479       | 165,189     | 165,210   |
| 7   | FINA O SICAV                        | FINACORP                         | 11/02/08         | 148,415       | 149,954     | 149,946   |
| 8   | SICAV AMEN                          | AMEN INVEST                      | 01/10/92         | 61,194        | 61,956      | 61,966    |
| 9   | SICAV BH CAPITALISATION             | BH INVEST                        | 22/09/94         | 45,127        | 45,587      | 45,594    |
| 10  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT        | BH INVEST                        | 06/07/09         | 153,423       | 155,060     | 155,079   |
| 11  | BTK SICAV                           | BTK CONSEIL                      | 16/10/00         | 134,316       | 135,561     | 135,632   |
| 12  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV    | UIB FINANCE                      | 07/10/98         | 134,213       | 135,679     | 135,705   |
| 13  | TUNIS O-EMIRATIE SICAV              | AUTO GERE                        | 07/05/07         | 115,794       | 117,248     | 117,265   |
| 14  | SICAV CAPITALISATION PLUS           | SBT                              | 04/12/24         | 107,343       | 108,445     | 108,464   |
| 15  | AFC AMANETT SICAV                   | AFC                              | 05/12/24         | 108,373       | 109,492     | 109,510   |
| 16  | ATTIJARI PREMIUMSICAV               | ATTIJARI GESTION                 | 08/08/25         | 101,925       | 102,819     | 102,846   |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>  |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 17  | FCP SALAMETT CAP                    | AFC                              | 02/01/07         | 23,481        | 23,699      | 23,703    |
| 18  | MCP SAFE FUND                       | MENA CAPITAL PARTNERS            | 30/12/14         | 163,147       | 165,072     | 165,127   |
| 19  | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI                              | 15/11/17         | 154,717       | 156,807     | 156,835   |
| 20  | UGFS BONDS FUND                     | UGFS-NA                          | 10/07/15         | 14,830        | 14,987      | 14,989    |
| 21  | FCP BNA CAPITALISATION              | BNA CAPITAUX                     | 03/04/07         | 227,199       | 229,583     | 229,622   |
| 22  | FCP SMART EQUILBRE OBLIGATAIRE      | SMART ASSET MANAGEMENT           | 18/12/15         | 127,181       | 128,351     | 128,372   |
| 23  | ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE            | ATTIJARI GESTION                 | 23/08/21         | 132,985       | 134,337     | 134,353   |
| 24  | FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE             | BNA CAPITAUX                     | 03/04/07         | 18,602        | 18,797      | 18,801    |
| 25  | FCP AFC AMANETT                     | AFC                              | 12/09/23         | 118,456       | 119,708     | 119,726   |
| 26  | FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP          | LEPTIS ASSET MANAGEMENT          | 25/04/24         | 113,867       | 115,670     | 115,697   |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b> |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 27  | FCP MAGHREBIA PRUDENCE              | UFI                              | 23/01/06         | 2,520         | 2,561       | 2,566     |
| <b>SICAV MIXTES</b>                       |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 28  | SICAV PLUS                          | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 17/05/93         | 85,246        | 87,285      | 87,115    |
| 29  | SICAV PROSPERITY                    | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 25/04/94         | 177,793       | 181,105     | 180,459   |
| 30  | SICAV OPPORTUNITY                   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 11/11/01         | 134,948       | 143,433     | 141,941   |
| 31  | AMEN ALLIANCE SICAV                 | AMEN INVEST                      | 17/02/20         | 139,702       | 141,098     | 141,122   |
| <b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>        |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 32  | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE          | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 02/04/08         | 201,413       | 218,715     | 216,347   |
| 33  | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE        | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 02/04/08         | 725,391       | 770,857     | 765,387   |
| 34  | FCP KOUNOUZ                         | TSI                              | 28/07/08         | 227,064       | 240,022     | 239,009   |
| 35  | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 06/09/10         | 133,347       | 141,444     | 139,787   |
| 36  | FCP VALEURS MIXTES                  | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 09/05/11         | 192,550       | 200,723     | 199,789   |
| 37  | MCP CEA FUND                        | MENA CAPITAL PARTNERS            | 30/12/14         | 219,929       | 234,195     | 233,065   |
| 38  | MCP EQUITY FUND                     | MENA CAPITAL PARTNERS            | 30/12/14         | 201,389       | 215,008     | 213,845   |
| 39  | FCP VALEURS CEA                     | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 04/06/07         | 36,499        | 40,189      | 39,713    |
| 40  | STB EVOLUTIF FCP                    | STB FINANCE                      | 19/01/16         | 117,256       | 120,984     | 120,881   |
| 41  | FCP GAT VIE MODERE                  | GAT INVESTISSEMENT               | 29/04/22         | 1,377         | 1,471       | 1,458     |
| 42  | FCP GAT VIE CROISSANCE              | GAT INVESTISSEMENT               | 29/04/22         | 1,500         | 1,683       | 1,663     |
| 43  | FCP BNA CEA                         | BNA CAPITAUX                     | 27/03/25         | 110,139       | 120,516     | 118,845   |
| <b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>       |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 44  | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT            | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 05/02/04         | 3 036,892     | 3 164,477   | 3 208,048 |
| 45  | FCP CEA MAXULA                      | MAXULA BOURSE                    | 04/05/09         | 335,722       | 375,222     | 378,649   |
| 46  | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE             | UFI                              | 23/01/06         | 4,247         | 4,558       | 4,672     |
| 47  | FCP MAGHREBIA MODERE                | UFI                              | 23/01/06         | 3,652         | 3,874       | 3,955     |
| 48  | UGFS ISLAMIC FUND                   | UGFS-NA                          | 11/12/14         | 54,424        | 56,087      | 57,760    |
| 49  | FCP HAYETT MODERATION               | AMEN INVEST                      | 24/03/15         | 1,578         | 1,597       | 1,599     |
| 50  | FCP HAYETT PLENITUDE                | AMEN INVEST                      | 24/03/15         | 1,598         | 1,699       | 1,729     |
| 51  | FCP HAYETT VITALITE                 | AMEN INVEST                      | 24/03/15         | 1,689         | 1,818       | 1,855     |
| 52  | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS   | MAC SA                           | 19/05/17         | 21,778        | 23,065      | 23,186    |
| 53  | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR           | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 06/11/17         | 17,145        | 17,875      | 18,484    |
| 54  | FCP ILBOURSA CEA                    | MAC SA                           | 21/06/21         | 22,294        | 24,083      | 24,297    |
| 55  | FCP VALEURS SERENITE 2028           | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 17/04/23         | 6 617,405     | 6 840,164   | 6 996,836 |
| 56  | FCP AMEN CEA                        | AMEN INVEST                      | 28/03/11         | 123,577       | 136,482     | 140,269   |
| <b>SICAV ACTIONS</b>                      |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 57  | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV          | UNION CAPITAL                    | 10/04/00         | 133,084       | 142,003     | 140,902   |
| <b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>      |                                     |                                  |                  |               |             |           |
| 58  | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS        | UFI                              | 15/09/09         | 1,849         | 2,026       | 2,081     |

| Dénomination                             | Gestionnaire                    | Date d'ouverture                 | Dernier dividende |          | VL au 31/12/2025 | VL antérieure | Dernière VL |            |
|--|---------------------------------|----------------------------------|-------------------|----------|------------------|---------------|-------------|------------|
|  |                                 |                                  | Date de paiement  | Montant  |                  |               |             |            |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>             |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| <b>SICAV OBLIGATAIRES</b>                |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 59                                       | SANADETT SICAV                  | AFC                              | 01/11/00          | 22/05/25 | 5,070            | 115,396       | 116,312     | 116,328    |
| 60                                       | AMEN PREMIERE SICAV             | AMEN INVEST                      | 10/04/00          | 15/05/25 | 5,643            | 102,688       | 103,687     | 103,703    |
| 61                                       | AMEN TRESOR SICAV               | AMEN INVEST                      | 10/05/06          | 22/05/25 | 7,498            | 109,606       | 110,945     | 110,965    |
| 62                                       | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV      | ATTIJARI GESTION                 | 01/11/00          | 19/05/25 | 6,241            | 106,649       | 107,626     | 107,642    |
| 63                                       | SICAV AXIS TRÉSORERIE           | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 01/09/03          | 27/05/25 | 5,962            | 113,422       | 114,510     | 114,522    |
| 64                                       | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV     | BNA CAPITAUX                     | 06/01/97          | 28/05/25 | 6,898            | 108,706       | 109,846     | 109,866    |
| 65                                       | SICAV TRESOR                    | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 03/02/97          | 27/05/25 | 6,810            | 105,118       | 106,483     | 106,495    |
| 66                                       | CAP OBLIG SICAV                 | UNION CAPITAL                    | 17/12/01          | 30/05/25 | 6,336            | 110,429       | 111,517     | 111,536    |
| 67                                       | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV      | MAC SA                           | 20/05/02          | 29/05/25 | 7,378            | 109,834       | 110,963     | 110,977    |
| 68                                       | MAXULA PLACEMENT SICAV          | MAXULA BOURSE                    | 02/02/10          | 29/05/25 | 6,210            | 107,493       | 108,447     | 108,463    |
| 69                                       | SICAV RENDEMENT                 | SBT                              | 02/11/92          | 14/03/25 | 6,805            | 107,887       | 108,931     | 108,948    |
| 70                                       | SICAV BH OBLIGATAIRE            | BH INVEST                        | 10/11/97          | 30/05/25 | 7,282            | 106,787       | 107,939     | 107,953    |
| 71                                       | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV     | MAXULA BOURSE                    | 05/06/08          | 29/05/25 | 5,307            | 110,948       | 112,060     | 112,078    |
| 72                                       | SICAV L'ÉPARGNANT               | STB FINANCE                      | 20/02/97          | 20/05/25 | 6,486            | 106,487       | 107,616     | 107,635    |
| 73                                       | AL HIFADH SICAV                 | TSI                              | 15/09/08          | 29/05/24 | 4,313            | 107,106       | 108,159     | 108,175    |
| 74                                       | SICAV ENTREPRISE                | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 01/08/05          | 27/05/25 | 5,848            | 110,520       | 111,506     | 111,521    |
| 75                                       | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | UNION CAPITAL                    | 15/11/93          | 23/04/25 | 6,482            | 105,846       | 106,868     | 106,885    |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b> |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 76                                       | FCP AXIS AAA                    | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 10/11/08          | 15/05/25 | 5,662            | 117,088       | 118,069     | 118,087    |
| 77                                       | FCP HELION MONEO                | HELION CAPITAL                   | 31/12/10          | 30/05/25 | 6,456            | 109,161       | 110,661     | 110,680    |
| 78                                       | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS    | STB FINANCE                      | 20/01/15          | 30/05/25 | 5,640            | 113,276       | 114,461     | 114,480    |
| 79                                       | FCP SMART CASH                  | SMART ASSET MANAGEMENT           | 13/03/23          | 26/03/25 | 6,916            | 109,143       | 110,987     | 111,006    |
| 80                                       | FCP GAT OBLIGATAIRE             | GAT INVESTISSEMENT               | 31/08/23          | 21/05/25 | 79,601           | 1 070,423     | 1 084,233   | 1 084,362  |
| 81                                       | FCP SMART CASH PLUS             | SMART ASSET MANAGEMENT           | 29/01/24          | 21/05/25 | 684,035          | 10 822,868    | 10 985,145  | 10 987,624 |
| 82                                       | FCP LEPTIS OBLIGATAIRE          | LEPTIS ASSET MANAGEMENT          | 25/04/24          | 15/05/25 | 5,990            | 107,686       | 109,443     | 109,468    |
| <b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b> |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 83                                       | FCP HELION SEPTIM II            | HELION CAPITAL                   | 22/12/23          | 30/05/25 | 7,559            | 109,650       | 111,886     | 112,152    |
| 84                                       | FCP HELION SEPTIM III           | HELION CAPITAL                   | 23/05/25          | -        | -                | 103,736       | 105,788     | 106,034    |
| <b>SICAV MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>     |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 85                                       | ARABIA SICAV                    | AFC                              | 15/08/94          | 22/05/25 | 1,101            | 78,965        | 85,793      | 85,174     |
| 86                                       | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                     | 14/04/00          | 28/05/25 | 4,741            | 155,675       | 172,780     | 171,016    |
| 87                                       | SICAV SECURITY                  | UNION CAPITAL                    | 26/07/99          | 30/05/25 | 0,817            | 18,242        | 18,772      | 18,694     |
| 88                                       | SICAV CROISSANCE                | SBT                              | 27/11/00          | 14/03/25 | 17,798           | 400,553       | 437,570     | 433,587    |
| 89                                       | S' TRATÉGIE HIGH YIELD SICAV    | SMART ASSET MANAGEMENT           | 01/03/06          | 27/05/25 | 51,781           | 2 891,070     | 3 258,583   | 3 218,764  |
| 90                                       | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB FINANCE                      | 30/03/94          | 23/05/25 | 2,477            | 69,803        | 71,369      | 71,136     |
| 91                                       | SICAV AVENIR                    | STB FINANCE                      | 01/02/95          | 13/05/25 | 2,111            | 55,540        | 56,040      | 55,994     |
| 92                                       | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UNION CAPITAL                    | 17/05/99          | 23/04/25 | 2,055            | 117,797       | 119,392     | 119,354    |
| <b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>       |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 93                                       | FCP IRADETT CEA                 | AFC                              | 02/01/07          | 22/05/25 | 0,999            | 22,169        | 25,013      | 24,785     |
| 94                                       | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION                 | 30/06/09          | 12/05/25 | 0,468            | 22,160        | 23,728      | 23,438     |
| 95                                       | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE          | ATTIJARI GESTION                 | 01/11/11          | 12/05/25 | 0,507            | 18,899        | 19,904      | 19,739     |
| 96                                       | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS       | STB FINANCE                      | 08/09/08          | 30/05/25 | 3,545            | 110,938       | 120,703     | 119,558    |
| 97                                       | FCP AL IMHIEZ                   | TSI                              | 01/07/11          | 25/04/24 | 2,315            | 100,919       | 108,155     | 107,475    |
| 98                                       | FCP AFEK CEA                    | TSI                              | 01/07/11          | 07/05/24 | 2,252            | 106,688       | 112,126     | 111,709    |
| 99                                       | TUNISIAN PRUDENCE FUND          | UGFS-NA                          | 02/01/12          | 25/12/25 | 8,186            | 115,144       | 118,321     | 117,940    |
| 100                                      | UBCT - FCP CEA                  | UNION CAPITAL                    | 22/09/14          | 17/04/25 | 3,885            | 124,419       | 133,618     | 132,852    |
| 101                                      | FCP SMART CEA                   | SMART ASSET MANAGEMENT           | 06/01/17          | 03/04/25 | 0,228            | 15,229        | 16,589      | 16,353     |
| 102                                      | FCP BH CEA                      | BH INVEST                        | 18/12/17          | 02/02/26 | 5,861            | 124,480       | 131,810     | 131,809    |
| 103                                      | FCP BIAT EPARGNE ACTIONS        | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 15/01/07          | 26/05/25 | 1,500            | 102,736       | 112,691     | 111,309    |
| <b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>      |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 104                                      | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF     | HELION CAPITAL                   | 31/12/10          | 30/05/25 | 2,899            | 139,211       | 148,766     | 149,200    |
| 105                                      | FCP HELION ACTIONS PROACTIF     | HELION CAPITAL                   | 31/12/10          | 27/05/22 | 0,963            | 193,080       | 208,533     | 211,327    |
| 106                                      | FCP OPTIMA                      | BNA CAPITAUX                     | 24/10/08          | 29/05/25 | 7,550            | 192,130       | 209,947     | 214,180    |
| 107                                      | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                           | 15/11/05          | 26/05/25 | 4,407            | 242,027       | 254,546     | 255,931    |
| 108                                      | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                           | 15/11/05          | 26/05/25 | 5,027            | 219,120       | 227,043     | 227,692    |
| 109                                      | MAC EPARGNANT FCP               | MAC SA                           | 15/11/05          | 26/05/25 | 6,909            | 215,171       | 222,361     | 223,598    |
| 110                                      | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                           | 20/07/09          | 26/05/25 | 0,614            | 37,315        | 40,221      | 40,969     |
| 111                                      | MAC HORIZON 2032 FCP            | MAC SA                           | 16/01/23          | 16/04/25 | 681,187          | 13 009,997    | 14 088,082  | 14 137,628 |
| 112                                      | FCP AMEN SELECTION              | AMEN INVEST                      | 04/07/17          | 15/05/25 | 4,633            | 129,894       | 140,522     | 143,575    |
| 113                                      | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 12/11/18          | 30/05/25 | 77,514           | 6 892,825     | 7 146,473   | 7 313,254  |
| 114                                      | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE       | SBT                              | 11/02/19          | 03/04/25 | 0,475            | 13,365        | 14,306      | 14,581     |
| 115                                      | FCP SECURITE                    | BNA CAPITAUX                     | 27/10/08          | 29/05/25 | 11,714           | 199,905       | 217,943     | 222,000    |
| 116                                      | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE     | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 16/05/16          | 26/05/25 | 371,673          | 14 784,400    | 15 728,417  | 16 139,234 |
| 117                                      | FCP GAT PERFORMANCE             | GAT INVESTISSEMENT               | 29/04/22          | 21/05/25 | 450,839          | 13 163,282    | 14 322,854  | 14 618,327 |
| 118                                      | FCP JASMIN 2033                 | MAXULA BOURSE                    | 13/03/23          | 28/04/25 | 752,405          | 11 616,258    | 12 515,614  | 12 622,030 |
| 119                                      | MAC HORIZON 2033 FCP            | MAC SA                           | 08/05/23          | 16/04/25 | 677,813          | 12 861,389    | 13 959,545  | 14 043,494 |
| 120                                      | FCP FUTURE 10                   | MAXULA BOURSE                    | 26/06/23          | 28/04/25 | 772,740          | 11 789,353    | 12 774,152  | 12 893,047 |
| 121                                      | FCP PROSPER + CEA               | BTK CONSEIL                      | 12/02/24          | 29/05/25 | 0,478            | 13,205        | 14,813      | 15,137     |
| 122                                      | MAC FCP DYNAMIQUE               | MAC SA                           | 13/05/24          | 16/04/25 | 1,113            | 132,793       | 143,549     | 143,949    |
| 123                                      | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE                    | 15/10/08          | -        | -                | 161,038       | 176,337     | 178,673    |
| 124                                      | FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE      | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 18/12/24          | -        | -                | 121,171       | 131,855     | 136,193    |
| <b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>      |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 125                                      | FCP INNOVATION                  | STB FINANCE                      | 20/01/15          | 30/05/25 | 6,064            | 138,852       | 152,564     | 151,035    |
| <b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>     |                                 |                                  |                   |          |                  |               |             |            |
| 126                                      | FCP SMART TRACKER FUND          | SMART ASSET MANAGEMENT           | 03/01/23          | 11/04/25 | 37,985           | 1 357,067     | 1 471,875   | 1 493,320  |

**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

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
www.cmf.tn  
email : [cmf@cmf.tn](mailto:cmf@cmf.tn)  
Le Président du Collège Délégué  
**M. Hatem Smiri**

**COMMUNIQUE**

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par la modification de la dénomination sociale de la « Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-» en « Société Tunisienne d'Assurance Takaful - Al Baraka Assurances- » et le changement de son siège social, l'ouverture au public du FCPR NOUMOU ainsi que par la clôture de la liquidation de FCP IRADETT 50, FCP HELION SEPTIM et des deux Fonds Commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 1 et FCC BIAT- CREDIMMO 2, 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.Adv e-Technologies- AeTECH                           | 29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-                             | 71 940 094 |
| 2. Air Liquide Tunisie                                 | 37, rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-                       | 70 164 600 |
| 3. Amen Bank   | Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-  | 71 835 500 |
| 4. Arab Tunisian Bank "ATB"                            | 9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-  | 71 351 155 |
| 5. Arab Tunisian Lease "ATL"                           | Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène                         | 70 135 000 |
| 6.Assurances Maghrebias.A                              | Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-     | 71 788 800 |
| 7.Assurances Maghrebias Vie                            | 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis                                  | 71 155 700 |
| 8. Attijari Leasing                                    | Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-                                    | 71 862 122 |
| 9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-      | 39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-  | 71 841 100 |
| 10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"         | 24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -                            | 70 012 000 |
| 11.Banque de Tunisie "BT"                              | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-   | 71 332 188 |
| 12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"         | Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-        | 71 112 000 |
| 13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"      | 70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-                                       | 71 340 733 |
| 14.Banque Nationale Agricole "BNA BANK"                | Avenue Mohamed V 1002 Tunis  | 71 830 543 |
| 15.Best Lease  | 54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-                          | 71 799 011 |
| 16.BH ASSURANCE  | Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis             | 71 948 700 |
| 17. BH BANK  | 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis  | 71 126 000 |
| 18.BH Leasing  | Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- | 71 189 700 |
| 19. BNA Assurances                                     | Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-                                      | 70 026 000 |
| 20.Carthage Cement                                     | Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-   | 71 964 593 |
| 21.Cellcom   | 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-                                  | 71 941 444 |
| 22. City Cars  | 31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-             | 36 406 200 |
| 23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE" | 45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-  | 71 792 211 |
| 24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"          | 16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-  | 71 336 655 |
| 25. Délice Holding                                     | Immeuble Joumena, Zone d'activité Khreireddine , la Goulette 2060 Tunis          | 71 964 969 |
| 26.Essoukna  | 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -                           | 71 843 511 |
| 27.EURO-CYCLES   | Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-                                      | 73 342 036 |
| 28.Hannibal LeaseS.A                                   | Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemán, Les Berges du Lac – Tunis-1053        | 71 139 400 |
| 29. L'Accumulateur Tunisien ASSAD                      | Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-             | 71 381 688 |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 30. Les Ciments de Bizerte   | Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-  | 72 510 988 |
| 31. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-                                 | Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-  | 74 468 044 |
| 32. OFFICEPLAST  | Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis   | 78 564 155 |
| 33. One Tech Holding   | 16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.                                       | 70 102 400 |
| 34. Placements de Tunisie -SICAF-  | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-  | 71 332 188 |
| 35. Poulina Group Holding  | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous  | 71 454 545 |
| 36. SANIMED  | Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax -  | 74 658 777 |
| 37. SMART TUNISIE S.A  | 9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis   | 71 115 600 |
| 38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-                             | 5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-  | 71 809 222 |
| 39. Société Atelier du Meuble Intérieurs                                       | Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -  | 71 854 666 |
| 40. Société Chimique "ALKIMIA"   | 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-  | 71 792 564 |
| 41. Société ENNAKL Automobiles   | Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis  | 70 836 570 |
| 42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"                      | 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-  | 71 189 200 |
| 43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAT"                          | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-  | 71 840 869 |
| 44. 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 |
| 45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-     | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-  | 72 255 065 |
| 46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"                            | 6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère  | 71 789 733 |
| 47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-                 | Fondouk Choucha 2013 Ben Arous  | 71 381 222 |
| 48. Société LAND'OR  | Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-  | 71 366 666 |
| 49. Société Magasin Général "SMG"  | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001  | 71 126 800 |
| 50. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -                                  | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS  | 73 410 416 |
| 51. Société NEW BODY LINE  | Avenue Ali Balhauane -5199 Mahdia –   | 73 680 435 |
| 52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)            | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-  | 71 432 599 |
| 53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I 1080 Tunis-  | 71 189 200 |
| 54. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »                                  | 20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-  | 71 940 389 |
| 55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"            | Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis  | 71 766 900 |
| 56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"                                     | Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-  | 70 837 000 |
| 57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"                  | 9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.   | 71 340 866 |
| 58. Société Tunisienne d'Automobiles « STA »                                   | Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-   | 31 390 290 |
| 59. Société Tunisienne de Banque "STB"   | Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-  | 71 340 477 |
| 60. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-                                      | Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-   | 73 410 416 |
| 61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"           | Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 1080 TUNIS-  | 71 713 100 |
| 62. 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 |
| 63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-                       | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra   | 71 230 400 |
| 64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"                           | Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-   | 71 384 200 |
| 65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"                               | 12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-   | 71 904 911 |
| 66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"                                  | Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48   | 72 640 650 |

|  |  |            |
|--|--|------------|
| 67.Telnet Holding  | Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-           | 71 706 922 |
| 68. TUNINVEST SICAR                                      | Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- | 71 189 800 |
| 69. Tunisie Leasing et Factoring                         | Centre Urbain Nord Avenue HédiKarray - 1082 TUNIS -        | 70 132 000 |
| 70. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"                    | Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-        | 71 433 299 |
| 71. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI" | 139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-                     | 71 842 000 |
| 72. Union Internationale de Banques "UIB"                | 65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-                    | 71 120 392 |
| 73.Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-          | Zone Industrielle de KalaaKébira -4060 Sousse-             | 73 342 669 |
| 74. Universal Auto Distributors Holding -UADH-           | 62, avenue de Carthage -1000 Tunis-                        | 71 354 366 |
| 75.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.Adwya SA  | Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa  | 71 778 555  |
| 2. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)                                 | Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-                    | 71 186 825  |
| 3. AL KHOUTAF ONDULE  | Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX  | 74 273 069  |
| 4.Alubaf International Bank –AIB -  | Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-   | 70 015 600  |
| 5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"                       | ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-                                  | 71 861 861  |
| 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.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -       | Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - |             |
| 9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises BFPME-        | 34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-                                  | 70 102 200  |
| 10.Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -                       | Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-                                 | 71 903 505  |
| 11.Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"                                  | 56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-   | 71 844 040  |
| 12.Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-  | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-  | 71 340 000  |
| 13.Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »  | Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082                | 71 901 350  |
| 14.Banque Zitouna   | 2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-  | 71 164 000  |
| 15.BTK Leasing et Factoring   | 11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-  | 70 241 402  |
| 16.Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"                | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-  | 71 340 916  |
| 17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »     | 30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.                          | 70 100 600  |
| 18.Citi Bank  | 55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-  | 71 782 056  |
| 19.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"           | Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                                     | 71 184 000  |
| 20.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "      | Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                            | 71 184 160  |
| 21.Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"               | Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-   | 71 333 400  |
| 22.Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"      | 26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-   | 71 340 899  |
| 23.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"                    | Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac   | 71 141 420  |
| 24.Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE" | Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS  | 71 90 86 00 |
| 25.Comptoir National du Plastique   | Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA   | 73 343 200  |
| 26.Comptoir National Tunisien "CNT"                                       | Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-   | 74 467 500  |
| 27.ELBENE INDUSTRIE SA  | Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-   | 36 409 221  |

|  |  |            |
|--|--|------------|
| 28.Electrostar   | Boulevard de l'environnement Route de Naâssen<br>2013 Bir El Kassâa Ben Arous                      | 71 396 222 |
| 29.ENDA Tamweel  | Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis   | 71 804 002 |
| 30.Evolution Economique  | Route de Monastir -4018 SOUSSE-  | 73 227 233 |
| 31.GAT Vie   | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-   | 71 843 900 |
| 32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -                               | Km 35, GP1- 8030 Grombalia -   | 72 255 844 |
| 33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"                                    | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-   | 31 350 000 |
| 34.International Tourism Investment "ITI SICAF"                              | 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004<br>Tunis -   | 71 235 701 |
| 35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »                   | 15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère  | 31 331 800 |
| 36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"                                    | Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-   | 73 231 111 |
| 37.Loan and Investment Co  | Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis  | 71 790 255 |
| 38.Maghreb International Publicité « MIP »                                   | Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2,<br>BP 2035, Tunis.                                  | 31 327 317 |
| 39. North Africa International Bank -NAIB -                                  | Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002<br>Tunis  | 71 950 800 |
| 40. Palm Beach Palace Jerba  | Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk<br>-4128 DJERBA-   | 75 653 621 |
| 41. Plaza SICAF  | Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-  | 71 797 433 |
| 42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-   | Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320<br>-1080 TUNIS-                                 | 36 005 000 |
| 43.Safety Distribution   | Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana  | 71 810 750 |
| 44.SERVICOM  | 65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-  | 70 730 250 |
| 45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-   | Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-  | 73 524 000 |
| 46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-                             | Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-   | 71 550 711 |
| 47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "             | Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-  | 70 837 332 |
| 48. Société Agro Technologies « AGROTECH »                                   | Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud<br>La Marsa                       |            |
| 49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme                             | Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi<br>Mahrez Djerba-                             | 75 657 300 |
| 50.Société Al Majed Investissement SA  | Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-  | 71 196 950 |
| 51. Société ALMAJED SANTE  | Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -  | 36 010 101 |
| 52.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »  | 63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-   | 72 285 330 |
| 53.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »                     | 5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-  | 71 237 186 |
| 54.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"                  | Siège de l'Office de Développement du Centre<br>Ouest Rue Sufaitula, Ezzouhour -1200<br>KASSERINE- | 77 478 680 |
| 55.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR" | Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de<br>Siliana - 6100 SILIANA-                     | 78 873 085 |
| 56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"        | Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-  | 75 642 628 |
| 57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "          | 20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh  | 71 433 318 |
| 58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »                    | Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-  | 74 291 486 |
| 59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"                                 | GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-  | 75 238 353 |
| 60. Société Groupe GMT « GMT »   | Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-   | 72 675 998 |
| 61.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-                      | Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49<br>-3000 SFAX-  | 73 221 910 |
| 62.Société Hôtelière KURIAT Palace   | Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000<br>Skanés Monastir                                       | 73 521 200 |
| 63.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA                         | Route touristique -4000 SOUSSE -   | 73 242 170 |
| 64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"                             | Boulevard 7 Novembre -Sousse-  | 73 226 245 |
| 65.Société Hôtelière & Touristique Syphax                                    | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-  | 71 798 211 |

|   |  |            |
|---|--|------------|
| 66.Société Immobilière et Touristique -SIT-   | 42, rue Mendès France -5100 Mahdia-  | 73 680 274 |
| 67.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"  | Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-   | 72 286 111 |
| 68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"                                  | Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax  | 74 468 190 |
| 69.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"   | Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-   | 74 468 326 |
| 70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"  | Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-   | 74 677 072 |
| 71.Société Industrielle de Textile "SITEX"  | Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-   | 73 455 267 |
| 72.Société LLOYD Vie  | Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2  | 71 963 293 |
| 73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"   | Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-   | 78 638 499 |
| 74.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"   | Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-  | 74 486 858 |
| 75.Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International «SONEDE International » | Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-                                | 71 887 000 |
| 76.Société Plasticum Tunisie  | Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-  | 71 646 360 |
| 77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »  | Avenue MajidaBouleila –Sfax El Jadida-   | 74 401 510 |
| 78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "  | 5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-                                    | 71 884 120 |
| 79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "                                      | Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-              | 74 223 483 |
| 80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »                                       | Avenue des Martyrs -3000 SFAX-   | 74 298 838 |
| 81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"                                    | Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-  | 72 287 000 |
| 82. Société Régionale de Transport Jendouba   | Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-  | 78 600 690 |
| 83. Société Régionale de Transport de Kairouan  | Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan                                       | 70 241 180 |
| 84. 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 |
| 85.Société STEG International Services  | Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis          | 70 247 800 |
| 86.Société TECHNOLATEX SA   | Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -                             | 78 449 022 |
| 87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"   | Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse  | 73 228 156 |
| 88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"  | Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse  | 73 348 250 |
| 89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"  | Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-                                       | 72 285 346 |
| 90.Société Touristique SANGHO Zarzis  | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-  | 71 798 211 |
| 91.Société Touristique TOUR KHALAF  | Route Touristique -4051 Sousse-  | 73 241 844 |
| 92.Société de Transport du Sahel  | Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-   | 31 384 001 |
| 93.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"  | 19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-                                      | 71 940 191 |
| 94.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"   | Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2  | 71 962 777 |
| 95.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -Al Baraka Assurances-                                      | 59, Avenue Alain Savary -1002 Tunis-   | 70 015 151 |
| 96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire   | 8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-  | 71 755 543 |
| 97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"- En Liquidation -                                 | Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-   |            |
| 98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -                                | Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-                    | 71 231 172 |
| 99. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »   | Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba         | 72 473 222 |
| 100.Société Tunisienne du Sucre "STS"   | Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-  | 78 454 768 |
| 101.Société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette  | 36, Rue Hédi Chaker – La Goulette-   | 71 735 080 |
| 102.Société Unionde Factoring   | Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS                                   | 71 234 115 |

|                                     |   |            |
|-------------------------------------|---|------------|
| 103.SYPHAX airlines                 | Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-  | 74 682 400 |
| 104.TAYSIR MICROFINANCE             | 2 , Place Mendès France Mutuelleville -1082 Tunis-  | 70 556 903 |
| 105.Tunisian Foreign Bank –TFB-     | Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-  | 71 950 100 |
| 106.Tunisian Saudi Bank -TSB-       | 32, rue HédiKarray - 1082 TUNIS -   | 70 243 000 |
| 107. Tunis International Bank –TIB- | 18, Avenue des Etats Unis, Tunis  | 71 782 411 |
| 108. 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 |
| 109.UIB Assurances                  | Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-  | 71 234 115 |
| 110.Zitouna Takaful                 | Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis | 71 971 370 |

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

|    | OPCVM                      | Catégorie   | Type           | Gestionnaire                                 | Adresse du gestionnaire  |
|----|----------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 1  | AFC AMANETT SICAV          | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-             | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                |
| 2  | AL HIFADH SICAV            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène |
| 3  | AMEN ALLIANCE SICAV        | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                                  | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 4  | AMEN PREMIÈRE SICAV        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                  | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 5  | AMEN TRESOR SICAV          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | AMEN INVEST                                  | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis                            |
| 6  | ARABIA SICAV               | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-             | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                |
| 7  | ATTIJARI FCP CEA           | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                             | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 8  | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE     | MIXTE       | DISTRIBUTION   | ATTIJARI GESTION                             | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 9  | ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | 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 | ATTIJARI PREMIUM SICAV     | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ATTIJARI GESTION                             | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis              |
| 12 | BTK SICAV                  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BTK CONSEIL                                  | 10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis                                  |
| 13 | CAP OBLIG SICAV            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UNION CAPITAL                                | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère   |
| 14 | FCP AFC AMANETT            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-             | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -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) | CAPITALISATION | 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 | <b>FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE</b>   | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT      | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis   |
| 21 | <b>FCP AXIS CAPITAL PRUDENT</b>     | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT      | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis   |
| 22 | <b>FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE</b> | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT      | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis   |
| 23 | <b>FCP BH CEA</b>                   | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BH INVEST                          | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 24 | <b>FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR</b>   | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT   | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 25 | <b>FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS</b>    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT   | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 26 | <b>FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE</b>  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT   | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 27 | <b>FCP BNA CAPITALISATION</b>       | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX - BNAC-             | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                 |
| 28 | <b>FCP BNA CEA</b>                  | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX - BNAC-             | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                 |
| 29 | <b>FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE</b>   | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT      | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis   |
| 30 | <b>FCP CEA BANQUE DE TUNISIE</b>    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis   |
| 31 | <b>FCP CEA MAXULA</b>               | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                      | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                      |
| 32 | <b>FCP DELTA EPARGNE ACTIONS</b>    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                        | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis   |
| 33 | <b>FCP FUTURE 10</b>                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE                      | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                      |
| 34 | <b>FCP GAT OBLIGATAIRE</b>          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | GAT Investissement                 | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis  |
| 35 | <b>FCP GAT PERFORMANCE</b>          | MIXTE       | DISTRIBUTION   | GAT Investissement                 | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis  |
| 36 | <b>FCP GAT VIE MODERE</b>           | MIXTE       | CAPITALISATION | GAT Investissement                 | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis  |
| 37 | <b>FCP GAT VIE CROISSANCE</b>       | MIXTE       | CAPITALISATION | GAT Investissement                 | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis  |
| 38 | <b>FCP HAYETT MODERATION</b>        | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                        | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis  |
| 39 | <b>FCP HAYETT PLENITUDE</b>         | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                        | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis  |
| 40 | <b>FCP HAYETT VITALITE</b>          | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                        | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis  |
| 41 | <b>FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF</b>  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                     | 17, rue du Libéria -1002 Tunis   |
| 42 | <b>FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF</b>  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                     | 17, rue du Libéria -1002 Tunis   |
| 43 | <b>FCP HÉLION MONEO</b>             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                     | 17, rue du Libéria -1002 Tunis   |

|    |                                   |             |                |  |   |
|----|-----------------------------------|-------------|----------------|--|---|
| 44 | FCP HELION SEPTIM II              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                               | 17, rue du Libéria -1002 Tunis  |
| 45 | FCP HELION SEPTIM III             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                               | 17, rue du Libéria -1002 Tunis  |
| 46 | FCP ILBOURSA CEA                  | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAC SA                                       | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 47 | FCP INNOVATION                    | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                                  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis  |
| 48 | 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                 |
| 49 | FCP JASMIN 2033                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE                                | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 50 | FCP KOUNOUZ                       | MIXTE       | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène  |
| 51 | FCP LEPTIS OBLIGATAIRE            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | LEPTIS ASSET MANAGEMENT                      | Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis     |
| 52 | FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP        | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | LEPTIS ASSET MANAGEMENT                      | Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis     |
| 53 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE           | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE - UFI-                      | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex    |
| 54 | FCP MAGHREBIA MODERE              | MIXTE       | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE - UFI-                      | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex    |
| 55 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE            | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE - UFI-                      | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex    |
| 56 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS      | ACTIONS     | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE - UFI-                      | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex    |
| 57 | 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 |
| 58 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS      | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                                  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis  |
| 59 | FCP OPTIMA                        | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX - BNAC-                         | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis            |
| 60 | 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 |
| 61 | FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE           | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX - BNAC-                         | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis            |
| 62 | FCP PROSPER + CEA                 | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | BTK CONSEIL                                  | 10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis                                   |
| 63 | FCP SALAMETT CAP                  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-             | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                 |
| 64 | FCP SECURITE                      | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX - BNAC-                         | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis            |
| 65 | FCP SMART CASH                    | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 66 | FCP SMART CASH PLUS               | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 67 | FCP SMART CEA                     | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 68 | FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE   | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | SMART ASSET MANAGEMENT                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 69 | FCP SMART TRACKER FUND            | ACTIONS     | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                       | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère  |
| 70 | FCP VALEURS AL KAOUTHER           | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT             | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                        |
| 71 | FCP VALEURS CEA                   | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT             | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène                        |

|    |  |             |                |   |  |
|----|--|-------------|----------------|---|--|
| 72 | <b>FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II</b>       | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                      | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 73 | <b>FCP VALEURS MIXTES</b>                  | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                      | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 74 | <b>FCP VALEURS SERENITE 2028</b>           | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                      | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 75 | <b>FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION</b> | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI-          | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène                       |
| 76 | <b>FIDELITY OBLIGATIONS SICAV</b>          | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 77 | <b>FIDELITY SICAV PLUS</b>                 | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 78 | <b>FINACORP OBLIGATAIRE SICAV</b>          | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP- | Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis   |
| 79 | <b>INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV</b>    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UIB FINANCE   | Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis.                          |
| 80 | <b>LA GENERALE OBLIG-SICAV</b>             | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT - CGI-            | 10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis  |
| 81 | <b>MAC CROISSANCE FCP</b>                  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 82 | <b>MAC ÉPARGNANT FCP</b>                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 83 | <b>MAC EPARGNE ACTIONS FCP</b>             | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 84 | <b>MAC EQUILIBRE FCP</b>                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 85 | <b>MAC FCP DYNAMIQUE</b>                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 86 | <b>MAC HORIZON 2032 FCP</b>                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 87 | <b>MAC HORIZON 2033 FCP</b>                | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAC SA  | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis                      |
| 88 | <b>MAXULA INVESTISSEMENT SICAV</b>         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE   | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                      |
| 89 | <b>MAXULA PLACEMENT SICAV</b>              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE   | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                      |
| 90 | <b>MCP CEA FUND</b>                        | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-                            | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis   |
| 91 | <b>MCP EQUITY FUND</b>                     | MIXTE       | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-                            | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis   |
| 92 | <b>MCP SAFE FUND</b>                       | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-                            | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis   |
| 93 | <b>PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV</b>         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX - BNAC-                                  | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                 |
| 94 | <b>POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT</b>       | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST   | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 95 | <b>SANADETT SICAV</b>                      | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-                      | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                      |
| 96 | <b>SICAV AMEN</b>                          | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | AMEN INVEST   | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis  |
| 97 | <b>SICAV AVENIR</b>                        | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB FINANCE   | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis   |

|     |                              |             |                |  |  |
|-----|------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 98  | SICAV AXIS TRÉSORERIE        | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT                          | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis   |
| 99  | SICAV BH CAPITALISATION      | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST  | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 100 | SICAV BH OBLIGATAIRE         | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | BH INVEST  | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 101 | SICAV BNA                    | MIXTE       | DISTRIBUTION   | BNA CAPITAUX - BNAC-                                   | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis                                 |
| 102 | SICAV CAPITALISATION PLUS    | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-                     | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis   |
| 103 | SICAV CROISSANCE             | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-                     | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis   |
| 104 | SICAV ENTREPRISE             | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 105 | SICAV L'INVESTISSEUR         | MIXTE       | DISTRIBUTION   | STB FINANCE  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis   |
| 106 | SICAV L'ÉPARGNANT            | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | STB FINANCE  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis   |
| 107 | SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE  | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | STB FINANCE  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis   |
| 108 | SICAV OPPORTUNITY            | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 109 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 110 | SICAV PLUS                   | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 111 | SICAV PROSPERITY             | MIXTE       | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 112 | SICAV RENDEMENT              | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-                     | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis   |
| 113 | SICAV SECURITY               | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UNION CAPITAL  | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère   |
| 114 | SICAV TRESOR                 | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 115 | STB EVOLUTIF FCP             | MIXTE       | CAPITALISATION | STB FINANCE  | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis   |
| 116 | STRATEGIE HIGH YIELD SICAV   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | SMART ASSET MANAGEMENT                                 | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère   |
| 117 | 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                                 |
| 118 | TUNISIE SICAV                | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT                       | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène   |
| 119 | TUNISO-EMIRATIE SICAV        | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | AUTO GERE  | Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis                             |
| 120 | UBCI-FCP CEA                 | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | UNION CAPITAL  | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère   |
| 121 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV   | ACTIONS     | CAPITALISATION | UNION CAPITAL  | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère   |
| 122 | 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                                 |
| 123 | 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                                 |

|     |                                 |             |                |               |  |
|-----|---------------------------------|-------------|----------------|---------------|--|
| 124 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 125 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | MIXTE       | DISTRIBUTION   | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 126 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |

**LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE**

|   | Dénomination du Fonds d'Amorçage | Gestionnaire                                  | Adresse   |
|---|----------------------------------|---|---|
| 1 | FA PHENICIA SEED FUND            | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                  | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 2 | FA CAPITALEASE SEED FUND *       | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 3 | FA STARTUP FACTORY SEED FUND *   | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 4 | FA SOCIAL BUSINESS               | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 5 | FA 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    |
| 6 | FA ANAVA SEED FUND               | FLAT6LABS Tunisia                             | 15, Avenue de Carthage, Tunis   |
| 7 | FA 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    |
| 8 | FA START UP MAXULA SEED FUND     | MAXULA GESTION                                | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis                          |
| 9 | FA HEALTH TECH FUND              | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |

\* FA en liquidation

**LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE**

|   | Dénomination du Fonds Commun de Placement à Risque | Gestionnaire                                  | Adresse  |
|---|--|---|--|
| 1 | FCPR ATID FUND I *                                 | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis                   |
| 2 | FCPR FIDELIUM ESSOR *                              | FIDELIUM FINANCE                              | Immeuble «Golden Towers», Bloc A, 11 <sup>ème</sup> étage, bureau 11-4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis |
| 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 ONP *   | SAGES SA                                      | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis                 |

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

|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
| 34 | FCPR MAXULA JASMIN                             | MAXULA GESTION                                | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis                                     |
| 35 | FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II        | CDC GESTION                                   | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis                  |
| 36 | FCPR ESSOR FUND                                | STB MANAGER                                   | Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis                       |
| 37 | FCPR PHENICIA FUND II                          | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS                  | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis          |
| 38 | FCPR MAXULA JASMIN PMN                         | MAXULA GESTION                                | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis                                     |
| 39 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I                      | ZITOUNA CAPITAL                               | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 40 | FCPR AMENCAPITAL 4                             | AMEN CAPITAL                                  | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis                       |
| 41 | FCPR SWING 2                                   | CAPSA CAPITAL PARTNERS                        | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis   |
| 42 | FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1                      | GAT INVESTISSEMENT                            | 92-94,Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis  |
| 43 | FCPR STB GROWTH FUND                           | STB MANAGER                                   | Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis                       |
| 44 | FCPR MOURAFIK                                  | ZITOUNA CAPITAL                               | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 45 | FCPR INKADH                                    | MAC PRIVATE MANAGEMENT                        | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis    |
| 46 | FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV - MUSANADA    | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis             |
| 47 | FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV – MUSANADA II | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis             |
| 48 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II                     | ZITOUNA CAPITAL                               | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 49 | FCPR BYRSA FUND I                              | DIDO CAPITAL PARTNERS                         | Avenue Elissa, La Percée Verte, 5ème étage, B5.2, Jardins de Carthage, 1053-Tunis                |
| 50 | FCPR TANMYA                                    | MAC PRIVATE MANAGEMENT                        | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis    |
| 51 | FCPR MOURAFIK II                               | ZITOUNA CAPITAL                               | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 52 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA III                    | ZITOUNA CAPITAL                               | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 53 | FCPR CAPITAL RETOURNEMENT                      | MAXULA GESTION                                | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis                                     |
| 54 | FCPR SWING 3                                   | CAPSA CAPITAL PARTNERS                        | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis   |
| 55 | FCPR MOURAFIK III                              | ZITOUNA CAPITAL                               | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 56 | FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT               | MAXULA GESTION                                | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis                                     |
| 57 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA IV                     | ZITOUNA CAPITAL                               | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 58 | FCPR GROWTH VENTURE CAPITAL                    | GAT INVESTISSEMENT                            | 92-94 avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis  |

|    |                           |                        |  |
|----|---------------------------|------------------------|--|
| 59 | FCPR RELANCE+             | MAC PRIVATE MANAGEMENT | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis   |
| 60 | FCPR ADVANCED FUND        | GMP CAPITAL            | Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis      |
| 61 | FCPR PROGRESS FUND        | STB MANAGER            | Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis                       |
| 62 | FCPR SMART TURN AROUND    | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis  |
| 63 | FCPR MOURAFIK IV          | ZITOUNA CAPITAL        | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 64 | FCPR MAXULA EQUITY FUND   | MAXULA GESTION         | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis                                   |
| 65 | FCPR STRATEGY FUND        | MAXULA GESTION         | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis                                   |
| 66 | FCPR IKLAA                | MAC PRIVATE MANAGEMENT | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis   |
| 67 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V | ZITOUNA CAPITAL        | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 68 | FCPR NOUMOU               | ZITOUNA CAPITAL        | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |

\* FCPR en liquidation

**LISTE DES FONDS DE FONDS**

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

**LISTE DES FONDS D'INVESTISSEMENT SPÉCIALISÉS ET DES COMPARTIMENTS DE FIS**

|    |   | <b>Gestionnaire</b>                           | <b>Adresse</b>   |
|----|---|---|--|
| 1  | FIS INNOVATECH  | SMART CAPITAL                                 | Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.         |
| 2  | Compartiment 1 du FIS 216 CAPITAL FUND I                      | 216 CAPITAL VENTURES                          | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis  |
| 3  | Compartiment 2 du FIS 216 CAPITAL FUND I                      | 216 CAPITAL VENTURES                          | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis  |
| 4  | Compartiment C1 du FIS EMPOWER FUND-B                         | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis             |
| 5  | Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B                         | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis             |
| 6  | Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND | MEDIN Fund Management Company                 | Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 7  | Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND  | MEDIN Fund Management Company                 | Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 8  | FIS INNOV INVEST  | STB MANAGER                                   | Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis                     |
| 9  | Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND           | GO BIG PARTNERS                               | Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis       |
| 10 | Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND   | GO BIG PARTNERS                               | Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis       |
| 11 | Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND              | CAPSA CAPITAL PARTNERS                        | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis                                       |

|    |  |  |  |
|----|--|--|--|
| 12 | Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND                     | CAPSA CAPITAL PARTNERS                           | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis                             |
| 13 | Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND                  | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 14 | Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND          | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis   |
| 15 | Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II | 216 CAPITAL VENTURES                             | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis                              |
| 16 | Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II  | 216 CAPITAL VENTURES                             | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis                              |
| 17 | Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II           | FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA                     | 15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis   |
| 18 | Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II   | FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA                     | 15, Avenue de Carthage, 1001-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.*

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**  
**Sans recours à l'appel public à l'épargne**

**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**  
**BIAT**

Société Anonyme au capital de 204.000.000 dinars  
**Siege Social** : 70-72, Avenue Habib BOURGUIBA – Tunis  
**Identifiant Unique** : 0000110F

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**  
**« BIAT subordonné 2026-1 » de 200 000 000 DT susceptible d'être porté à**  
**250 000 000 DT**  
**Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

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

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT– réunie le **28 avril 2023**, a autorisé la Banque à émettre un ou de plusieurs emprunts obligataires, ordinaires et/ou subordonnés, pour un montant global maximal de 800 millions de dinars sur une période de trois ans. Elle a également délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour en fixer les modalités, les montants successifs ainsi que les conditions d'émission.

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

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la Banque, réuni le **19 décembre 2025**, a décidé d'émettre au cours **du premier trimestre** de l'exercice 2026, un emprunt obligataire subordonné intitulé « **BIAT Subordonné 2026-1** », sans recours à l'appel public à l'épargne, pour un montant de **200 millions de dinars**, susceptible d'être porté à un maximum de **250 millions de dinars**.

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

Usant de ces pouvoirs, le Directeur Général de la Banque a décidé, en date du **26/02/2026**, de procéder à l'émission de l'emprunt obligataire subordonné, sans recours à l'appel public à l'épargne, intitulé « **BIAT Subordonné 2026-1** », pour un montant de **200 millions de dinars**, susceptible d'être porté à un maximum de **250 millions de dinars**, au profit de souscripteurs identifiés, et ce, conformément aux conditions suivantes :

| Catégorie | Durée                        | Taux fixe    | Taux variable | Amortissement annuel                       |
|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--|
| <b>A</b>  | 5 ans                        | 8,90% et /ou | TMM + 2,15%   | Constant par 1/5                           |
| <b>B</b>  | 5 ans                        | 9,00% et /ou | TMM + 2,25%   | In fine                                    |
| <b>C</b>  | 7 ans dont 2 années de grâce |              | TMM + 2,30%   | Constant par 1/5 à partir de la 3ème année |
| <b>D</b>  | 7 ans                        | 9,20% et /ou | TMM + 2,25%   | In fine                                    |

## **RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**

### ➤ **Montant :**

Le montant total du présent emprunt est fixé à **200 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 250 millions de dinars**, divisé en 2 000 000 d'obligations subordonnées, susceptibles d'être portées à un maximum de 2 500 000 d'obligations subordonnées d'une valeur nominale de 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « **BIAT Subordonné 2026-1** » fera l'objet d'une publication au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

### ➤ **Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **04/03/2026** auprès des guichets de la BIAT, et clôturés au plus tard le **23/04/2026**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (250 000 000 dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 2 500 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 250 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **23/04/2026**. Le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

Un avis de clôture sera publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier dès la clôture des souscriptions.

### ➤ **But de l'émission :**

L'émission de l'emprunt obligataire subordonné « BIAT Subordonné 2026-1 » permettra à la BIAT de renforcer ses fonds propres et d'améliorer ses ratios de concentration des risques, conformément aux règles prudentielles édictées par la Banque Centrale de Tunisie, notamment les exigences de la circulaire aux banques et aux établissements financiers n°2016-03 du 29 juillet 2016.

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

## **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

### ➤ **La législation sous laquelle les titres sont créés :**

Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

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

✓ **Dénomination de l'emprunt : « BIAT Subordonné 2026-1 »**

✓ **Nature des titres : Titres de créance.**

✓ **Forme des titres : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.**

- ✓ **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- ✓ **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation délivrée par la BIAT indiquant le nombre d'obligations subordonnées souscrites ainsi que le taux d'intérêt choisi.

➤ **Prix de souscription et d'émission :**

Les obligations subordonnées seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.

➤ **Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **23/04/2026**, seront décomptés et payés à cette date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **23/04/2026**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

**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 durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

• **Pour la catégorie A, d'une durée de 5 ans :**

✓ **Taux variable :**

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,15%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 215 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'avril de l'année N-1 au mois de mars de l'année N.

✓ **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **8,90%** 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.

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

✓ **Taux variable :**

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

✓ **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **9,00%** 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.

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

✓ **Taux variable :**

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,30%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 230 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'avril de l'année N-1 au mois de mars de l'année N.

• **Pour la catégorie D, d'une durée de 7 ans In Fine :**

✓ **Taux variable :**

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

➤ **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **9,20%** 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.

➤ **Amortissement-remboursement :**

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

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie **C** sont amortissables d'un montant annuel constant de **20 dinars** par obligation subordonnée soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à partir de la troisième année.

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

L'emprunt sera amorti en totalité le **23/04/2031** pour les catégories **A** et **B** et le **23/04/2033** pour les catégories **C** et **D**.

➤ **Prix de remboursement :**

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

➤ **Paiement :**

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

Pour la catégorie **A**, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital aura lieu le **23/04/2027**.

Pour la catégorie **B**, le premier paiement en intérêts aura lieu le **23/04/2027** et le remboursement total en capital aura lieu le **23/04/2031**.

Pour la catégorie **C** le premier paiement en intérêts aura lieu le **23/04/2027** et le premier remboursement en capital aura lieu le **23/04/2029**.

Pour la catégorie **D**, le premier paiement en intérêts aura lieu le **23/04/2027** et le remboursement total en capital aura lieu le **23/04/2033**.

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

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

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

Ce taux est de **8,90%** l'an pour la catégorie **A**, de **9,00%** l'an pour la catégorie **B**, et de **9,20%** l'an pour la catégorie **D** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

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

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de février 2026 à titre indicatif (du mois de mars 2025 au mois de février 2026) qui est égale à 7,453% 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 9,603% pour la catégorie **A**, de 9,703% pour les deux catégories **B et D** et de 9,753% pour la catégorie **C**.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,15%** pour la catégorie **A**, **2,25%** pour les deux catégories **B et D** et **2,30%** pour la catégorie **C**.

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

• **Durée totale :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire subordonné sont émises selon 4 catégories :

- Catégorie A : 5 ans ;
- Catégorie B : 5 ans in fine ;
- Catégorie C : 7 ans dont 2 années de grâce ;
- Catégorie D : 7 ans in fine.

• **Durée de vie moyenne :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de vie moyenne par catégorie de :

- Catégorie A : 3 ans ;
- Catégorie B : 5 ans ;
- Catégorie C : 5 ans ;
- Catégorie D : 7 ans.

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

Par catégorie, la durée pour les présentes obligations subordonnées de cet emprunt est de :

- Catégorie A : 2,692 années ;
- Catégorie B : 4,240 années ;
- Catégorie D : 5,459 années.

➤ **Mode de placement :**

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

➤ **Cessibilité des obligations :**

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

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

- **Rang de créance :**

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

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

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

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

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

**Garantie :**

Le présent emprunt subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « **BIAT subordonné 2026-1** », seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

➤ **Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

➤ **Prise en charge des obligations subordonnées par Tunisie Clearing :**

Les obligations souscrites dans le cadre de cet emprunt seront prises en charge par Tunisie Clearing.

➤ **Tribunaux compétents en cas de litige :**

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

➤ **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :**

Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.

➤ **Facteurs de risque spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

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

• **Nature du titre :**

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

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

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

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

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

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le

TMM risquerait de faire supporter à la Banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la Banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

## **Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné** **sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

### **Banque Tuniso-Koweïtienne - BTK**

Société Anonyme au capital de 200 000 000 de dinars divisé en 2 000 000 actions  
de nominal 100 dinars entièrement libérées

**Siège social** : 10 bis, Avenue Mohamed V - 1001 TUNIS

**Identifiant Unique** : 0012357S

**Tél** : 71 204 000 **Fax** : 71 343 106

#### **EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**

**« BTK SUBORDONNE 2026-1 »**

**DE 30 000 000 Dinars**

**SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

**PRIX D'EMISSION : 100 DINARS**

#### **1. Décisions à l'origine de l'emprunt :**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTK, réunie le **29/04/2025**, a décidé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires, subordonnés ou autres, au cours des exercices 2025 et 2026, pour un montant total maximum de deux cent (200) millions de dinars à réaliser en une ou plusieurs tranches selon la conjoncture du marché et les besoins de la Banque.

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités, les conditions et accomplir les formalités nécessaires à l'émission de ces emprunts.

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

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la Banque, réuni le **16/12/2025**, a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné courant l'exercice 2026 et ce, par ou sans appel public à l'épargne, selon les conditions suivantes :

- Montant de l'emprunt obligataire subordonné : 30 millions de dinars ;
- Durée : 5 ans ;
- Amortissement : remboursement annuel constant et/ou remboursement in fine ;
- Taux d'intérêts : Taux variable indexé au TMM majoré d'une marge maximale de 2,55%

Le Conseil d'Administration a aussi délégué au Directeur Général les pouvoirs de fixer les conditions définitives de l'emprunt à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché, et de procéder aux ajustements nécessaires selon les conditions du marché à l'émission de l'emprunt.

Usant à son tour de ces pouvoirs, le Directeur Général a fixé les modalités de l'emprunt « BTK Subordonné 2026-1 », émis **sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**, comme suit :

- Montant : 30 000 000 Dinars
- Durée : 5 ans
- Taux d'intérêt Variable : TMM+1,90% brut l'an
- Amortissement : Annuel constant de la 1ère à la 5ème année

#### **2. Renseignements relatifs à l'émission**

**Montant de l'émission :** L'emprunt obligataire subordonné « BTK Subordonné 2026-1 » est d'un montant de **30 000 000 de dinars**, divisé en 300 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions au présent emprunt subordonné seront ouvertes le **24/02/2026** et clôturées au plus tard le **31/03/2026**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de l'émission (**30 000 000 de dinars**) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de **300 000 obligations subordonnées**.

En cas de non placement intégral de l'émission à la date de clôture de la période de souscription, soit le **31/03/2026**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

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

**But de l'émission :** L'émission de l'emprunt obligataire subordonné « BTK Subordonné 2026-1 » permettra à la banque de renforcer ses fonds propres et d'améliorer ainsi ses ratios de solvabilité et de concentration des risques, et ce en vertu des dispositions des règles prudentielles énoncées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment aux exigences de la circulaire destinée aux banques et aux établissements financiers n°2016-03 du 29/07/2016.

### **3. Caractéristiques des titres émis**

- **Dénomination de l'emprunt :** BTK Subordonné 2026-1
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Nominative.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (*cf.* rang de créances).
- **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 la **BTK**.

**Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt subordonné 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 **31/03/2026**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt, soit le **31/03/2026**.

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

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à un seul taux d'intérêt variable soit le Taux du Marché Monétaire (**TMM publié par la BCT**) **+1,90%** 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 **190 points de base**. Les 12 mois à considérer vont du mois de **mars** de l'année **N-1** au mois de **février** de l'année **N**.

**Paiement :** Les intérêts sont payés à terme échu le **31 mars** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **31/03/2027**.

La dernière échéance est prévue pour le **31/03/2031**.

Le paiement des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers **Tunisie Clearing**.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation subordonnée, soit le un cinquième de la valeur nominale.

Cet amortissement commencera à la première année, soit le **31/03/2027**.

L'emprunt subordonné sera amorti en totalité le **31/03/2031**.

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

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt subordonné à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,90%** l'an, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- **Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de **5 ans**.

- **Durée de vie moyenne :** La durée de vie moyenne est 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 ans** pour les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire subordonné.

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

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

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

**Rang de créance :** En cas de liquidation de la BTK, 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 et de capital 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).

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 subordonné, à n'instituer en faveur d'autres créances de même nature qu'il pourrait émettre ultérieurement aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

**Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations subordonnées détenues et la tenue du registre des obligataires de l'emprunt subordonné « BTK Subordonné 2026-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la **BTK**.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le nombre d'obligations subordonnées détenu.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

**Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :** Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.

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

- **Nature du titre :**

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

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

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné :** Selon les règles prudentielles régissant les banques et les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.



Tunis, le 29 septembre 2025

**Messieurs les membres du conseil d'administration  
de la société de gestion du fonds d'amorçage  
« ANAVA SEED FUND »**

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

### Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le Conseil d'Administration de la société qui gère le fonds « Anava Seed Fund », nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds, qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2024, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net, pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif net de 26.829.760 DT, y compris un résultat déficitaire net de l'exercice s'élevant à 2.829.279 DT.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds « Anava Seed Fund » au 31 décembre 2024, ainsi que sa performance financière et les variations de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables 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 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 Placements Collectifs, 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 conseil d'administration du gestionnaire et ce, faisant à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du gestionnaire semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du gestionnaire, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## Responsabilités du gestionnaire

Les organes de direction de la société de gestion du fonds, 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'ils considèrent 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.

## 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 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.

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

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

### Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°91-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé aux vérifications portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds « Anava Seed Fund ». 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.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences majeures affectant le système de contrôle interne du fonds susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

### Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction de la société de gestion du fonds.

Sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaire de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes du fonds avec la réglementation en vigueur.

### Autres obligations légales et réglementaires

En application des dispositions de l'article 270 du Code des Sociétés Commerciales, nous signalons à l'Assemblée Générale de la société de gestion qu'au cours de l'accomplissement de notre mission de commissariat aux comptes du fonds, nous avons relevé l'existence de l'irrégularité décrite ci-après :

La société de gestion n'a pas respecté les dispositions de l'article 25 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et à la gestion de portefeuilles pour le compte de tiers. Cet article impose l'établissement d'un rapport annuel à la clôture de chaque exercice comptable, incluant les états financiers du fonds conformément à la réglementation en vigueur, ainsi que la certification du commissaire aux comptes. Ce rapport doit être transmis au Conseil du Marché Financier dans un délai maximum de six mois suivant la clôture de l'exercice.

### ***Conseil Audit Formation – CAF***

***Abir MATMTI***  
***Associée***

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinars Tunisien)**

| ACTIFS  | Note           | 2024               | 2023               |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>AC 1 - Portefeuille titres</b>                     |                | <b>24 312 977</b>  | <b>25 594 099</b>  |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés   | <i>AC 1. a</i> | 23 254 045         | 23 867 900         |
| b- Titres OPCVM                                       |                | -                  | -                  |
| c - Obligations et valeurs assimilées                 |                | -                  | -                  |
| d - Autres valeurs du portefeuille                    | <i>AC 1. d</i> | 1 058 932          | 1 726 199          |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |                | <b>2 387 372</b>   | <b>2 276 358</b>   |
| a - Placements monétaires                             | <i>AC 2. a</i> | 2 000 000          | 1 000 000          |
| b - Disponibilités                                    | <i>AC 2. b</i> | 387 372            | 1 276 358          |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |                | -                  | -                  |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |                | <b>234 575</b>     | <b>15 932</b>      |
| a- Débiteurs divers                                   | <i>AC 4. a</i> | 234 575            | 15 932             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |                | <b>26 934 924</b>  | <b>27 886 389</b>  |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |                |                    |                    |
| PA 1 - Operateurs créditeurs                          |                | -                  | -                  |
| PA 2 - Autres créditeurs divers                       | <i>PA 2</i>    | 105 164            | 126 351            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |                | <b>105 164</b>     | <b>126 351</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |                |                    |                    |
| <b>CP 1 - Capital</b>                                 | <i>CP 1</i>    | <b>32 137 840</b>  | <b>32 481 275</b>  |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |                | <b>(5 308 080)</b> | <b>(4 721 237)</b> |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |                | (4 721 236)        | (4 380 012)        |
| b- Sommes distribuables de l'exercice                 |                | (586 844)          | (341 225)          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |                | <b>26 829 760</b>  | <b>27 760 038</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |                | <b>26 934 924</b>  | <b>27 886 389</b>  |

**ÉTAT DE RESULTAT**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinars Tunisien)**

|   | Note         | 2 024              | 2 023            |
|---|--------------|--------------------|------------------|
| <b>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</b>                        |              | <b>37 806</b>      | <b>73 962</b>    |
| a- Dividendes   |              | -                  | -                |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées                   |              | -                  | -                |
| c - Revenus des autres valeurs                                      | <i>PR1-c</i> | 37 806             | 73 962           |
| <b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>                     | <i>PR 2</i>  | <b>55 733</b>      | <b>197 318</b>   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |              | <b>93 539</b>      | <b>271 280</b>   |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                     | <i>CH 1</i>  | <b>(475 427)</b>   | <b>(444 237)</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |              | <b>(381 888)</b>   | <b>(172 957)</b> |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                       | <i>PR 3</i>  | <b>464</b>         | <b>8</b>         |
| <b>CH 2 - Autres charges</b>  | <i>CH 2</i>  | <b>(205 420)</b>   | <b>(168 276)</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |              | <b>(586 844)</b>   | <b>(341 225)</b> |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                           |              | <b>(586 844)</b>   | <b>(341 225)</b> |
| <b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>             |              |                    |                  |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> | <i>PR 4</i>  | <b>(2 242 435)</b> | <b>(492 203)</b> |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                   |              | <b>(2 829 279)</b> | <b>(833 428)</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

|  | 2024               | 2023              |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>(2 829 279)</b> | <b>(833 428)</b>  |
| a - Résultat d'exploitation  | (586 844)          | (341 225)         |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres               | (2 242 435)        | (492 203)         |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                     |                    |                   |
| d - Frais de négociation de titres   |                    |                   |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>1 899 000</b>   | <b>-</b>          |
| <b>a- Souscriptions</b>  | <b>1 899 000</b>   |                   |
| Capital  | 1 899 000          | -                 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                      |                    |                   |
| Régularisation des sommes distribuables  |                    |                   |
| Droits d'entrée  |                    |                   |
| <b>b- Rachats</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>(930 278)</b>   | <b>(833 428)</b>  |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>  | <b>26 829 760</b>  | <b>27 760 038</b> |
| a - en début d'exercice  | 27 760 038         | 28 593 466        |
| b - en fin d'exercice  | 26 829 760         | 27 760 038        |
| <b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>                                   | <b>2 808</b>       | <b>2 611</b>      |
| a - en début d'exercice (Parts A)  | 2 526              | 2 526             |
| b-2 - en fin d'exercice (Parts A)  | 2 715              | 2 526             |
| b-2 - en fin d'exercice (Parts B)  | 93                 | 85                |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE (Part A)</b>   | <b>9 847</b>       | <b>10 951</b>     |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE (Part B)</b>   | <b>981</b>         | <b>1 110</b>      |

## **I- Présentation du fonds**

Le fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » régi par la loi n°2005-58 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application ainsi que le code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, est constitué à l'initiative conjointe de la société Flat6Labs Tunisia et de Amen Bank.

Il a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 27 juillet 2017.

La gestion du fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » est confiée au gestionnaire Flat6Labs Tunisia. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 2,5% des montants souscrits, hors TVA, avec une Commission de Gestion annuelle minimum de 440.000 DT.

Le premier exercice comptable étant supérieur à 12 mois, la rémunération de la Société de Gestion a été calculée au prorata des mois concernés.

Amen Bank assure les fonctions de dépositaire pour le fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » en contrepartie de ses services, Amen Bank perçoit une rémunération égale à 0,1% hors impôts calculée sur la base de l'actif net à la date de clôture. Cette rémunération est plafonnée à 20.000 DT HT par an.

## **II- Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la NCT n°16 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM. Les états financiers du fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » comprennent :

- le bilan ;
- l'état de résultat ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

## **III- Principes comptables appliqués**

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

### III.1- Exercice comptable

L'exercice comptable commence à partir de la date d'entrée en activité et se termine le 31 décembre, et ce exceptionnellement pour le premier exercice.

### III.2- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### III.3- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. La valeur de marché, applicable pour la réévaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres. La juste valeur, applicable pour la réévaluation des titres non admis à la cote, est estimée par le gestionnaire selon la valeur de l'entreprise déterminée sur la base des transactions récentes.

### III.4- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### III.5- Cession des placements

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

**IV- Notes explicatives des différentes rubriques des états financiers****IV.1- Notes relatives au bilan****AC 1 - Portefeuille titres****AC 1-a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés**

Les placements en actions et en valeurs assimilées, s'élèvent au 31 décembre 2024 à une valeur nette de 23.254.045 DT contre 23.867.900 DT au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit (voir l'annexe 1).

**AC 1-d - Autres valeurs du portefeuille**

Les autres valeurs du portefeuille s'élèvent au 31 décembre 2024 à 1.058.932 DT contre 1.726.199 DT au 31 décembre 2023 et se présentent comme suit :

| Désignation                                    | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|--|------------------|------------------|
| Avance/comptes courants Associés Dabchy*       | -                | 476 115          |
| Avance/comptes courants Associés Echo          | 200 000          | 200 000          |
| Avance/comptes courants Associés Dabchy Groupe | -                | 130 616          |
| CCA KRIGA Groupe*                              | 250 000          | 250 000          |
| CCA Lamma City                                 | 500 000          | 500 000          |
| Intérêts à recevoir sur CCA Dabchy             | -                | 4 044            |
| Intérêts à recevoir sur CCA Echo               | 108 932          | 88 931           |
| Intérêts LAMMA CITY                            | -                | 76 493           |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1 058 932</b> | <b>1 726 199</b> |

\* La colonne comparative a été retraitée pour des besoins de comparabilité

**AC 2 - Placements monétaires et disponibilités****AC 2-a - Placements monétaires**

Les placements monétaires s'élèvent au 31 décembre 2024 à 2.000.000 DT contre 1.000.000 DT au 31 décembre 2023 et correspondent à des certificats de dépôts.

**AC 2-b -Disponibilités**

Figurent sous cet intitulé, les fonds disponibles en banque ouverts au nom du fonds, qui s'élèvent au 31 décembre 2024 à la somme de 387.372 DT contre la somme de 1.276.358 DT au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Désignation                     | 31/12/2024     | 31/12/2023       |
|---------------------------------|----------------|------------------|
| Banque                          | 393 318        | 1 276 358        |
| Régies d'avances et accreditifs | (5 946)        | -                |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>387 372</b> | <b>1 276 358</b> |

**AC4 – Autres Actifs****AC 4-a – Débiteurs divers**

Les autres débiteurs divers s'élèvent au 31 décembre 2024 à 234.575 DT contre 15.932 DT au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Désignation                                  | 31/12/2024     | 31/12/2023    |
|--|----------------|---------------|
| Retenues à la source sur Wattnow             | 1 582          | 1 582         |
| Retenues sur revenus de capitaux immobiliers | 11 058         | -             |
| Produits à recevoir                          | 443            | -             |
| Charges constatées d'avance                  | 221 492        | 14 350        |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>234 575</b> | <b>15 932</b> |

**PA 2 – Autres créiteurs divers**

Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31 décembre 2024 à 105.164 DT contre 126.351 DT au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Désignation                 | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Fournisseur Meziou Knani    | 24 398         | 86 697         |
| Cabinet Deloitte            | 953            | 924            |
| Mena Audit et Advisory      | 1 311          | -              |
| Déclaration Décembre        | 15 049         | 215            |
| Contribution CMF            | 1 410          | 1 474          |
| Rémunération du dépositaire | 40 000         | 20 000         |
| Honoraire PwC               | 19 002         | 14 000         |
| Compte Courant FLAT6LABS    | 3 041          | 3 041          |
| <b>TOTAL</b>                | <b>105 164</b> | <b>126 351</b> |

**CP 1 - Capital**

Le capital s'élève à 32.137.840 DT au 31 décembre 2024 contre 32.481.275 DT au 31 décembre 2023 et se détaille comme suit

| Désignation                         | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Capital Social                      | 29 820 000        | 29 820 000        |
| Capital souscrit non appelé         | (2 574 000)       | (4 473 000)       |
| Plus-values potentielles sur titres | 4 891 840         | 7 134 275         |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>32 137 840</b> | <b>32 481 275</b> |

La structure de capital se présente dans l'annexe 2.

**IV.2- Notes relatives à l'état de résultat****PR 1 - Revenus du portefeuille titres****PR1 - c - Revenus des autres valeurs**

Les revenus des autres valeurs s'élèvent à 37.806 DT au 31 décembre 2024 contre 73.962 DT au 31 décembre 2023 et correspondent aux intérêts sur comptes courants associés.

**PR 2 - Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 55.733 DT au 31 décembre 2024 contre 197.318 DT au 31 décembre 2023 et correspondent aux revenus des certificats de dépôts.

**CH 1 - Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion s'élèvent à 475.427 DT au 31 décembre 2024 contre 444.237 DT au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit

| Désignation                        | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Managment fees FLAT6LABS           | 455 427        | 420 437        |
| Remuneration dépositaire AMEN BANK | 20 000         | 23 800         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>475 427</b> | <b>444 237</b> |

**CH 2 - Autres charges**

Les autres charges s'élèvent à 205.420 DT au 31 décembre 2024 contre 168.276 DT au 31 décembre 2023 et se détaillent comme suit :

| Désignation                                      | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|--|----------------|----------------|
| Assurance professionnelle MISR INSURANCE COMPANY | 28 519         | 28 227         |
| Contribution SOTUGAR                             | 18 850         | -              |
| Contribution CMF                                 | 1 410          | 1 490          |
| Services bancaires et assimilés                  | 1 296          | 559            |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires      | 49 462         | 123 677        |
| Impôts, taxes                                    | -              | 75             |
| Droits d'enregistrement et de timbre             | 25             | 25             |
| Déplacements, missions et réceptions             | 29 184         | 14 223         |
| Pertes extraordinaires                           | 76 493         | -              |
| Charges diverses                                 | 181            | -              |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>205 420</b> | <b>168 276</b> |

**PR 3 - Autres produits**

Les autres produits s'élèvent à 464 DT au 31 décembre 2024 contre 8 DT au 31 décembre 2023 et correspondent aux autres produits financiers.

**PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation**

La variation des plus ou moins-values potentielles sur titres se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-------------|------------|------------|
|-------------|------------|------------|

|                              |                    |                  |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| Dabchy groupe                | 276 534            | 71 379           |
| PAYMEE                       | (496 938)          | (7 197)          |
| deepra solution              | (220 000)          | -                |
| Wattnow                      | 332 937            | 174 701          |
| Vipay                        | (100 000)          | -                |
| ATHENA-IO                    | (156 354)          | -                |
| GO My Code                   | (596 355)          | (52 435)         |
| Gofield                      | (5 846)            | 84 005           |
| Next Gen Solution            | -                  | (25 342)         |
| FBS COMPANY                  | -                  | (300 400)        |
| HEALTHCARE                   | -                  | 2 438            |
| NEBULABS                     | 25 641             | 461 701          |
| COGEMODE                     | (100 000)          | -                |
| WE MOVE                      | (100 000)          | -                |
| ESTORES FACTORY              | (100 000)          | -                |
| BUSINESS AND LIFE CONSULTING | 117 861            | -                |
| RESERV                       | -                  | 125 237          |
| Konnect Networks             | 795 991            | -                |
| Negra Mobile Solution        | -                  | 10 000           |
| DYNAMIC RATE SOLUTIONS       | -                  | (79 310)         |
| Délisolutions                | -                  | (81 200)         |
| TRUST IT                     | (200 000)          | -                |
| Virtual Auto                 | (100 000)          | -                |
| Technolabs                   | (100 000)          | -                |
| UNICK CHIC                   | (100 000)          | -                |
| AL DIAGNOSIS                 | (200 000)          | -                |
| LAMMA CITY                   | (340 906)          | (350 780)        |
| WE WORKS STUDIO              | (100 000)          | -                |
| REDNAKS                      | (200 000)          | -                |
| I BEY DISTRIBUTION           | -                  | (200 000)        |
| Evadam                       | (100 000)          | (100 000)        |
| Birdhouse                    | (100 000)          | (100 000)        |
| OTO Travel                   | (250 000)          | -                |
| VNET sarl                    | (125 000)          | (125 000)        |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>(2 242 435)</b> | <b>(492 203)</b> |

La liste des start-ups en liquidation qui ont fait l'objet d'une provision totale se présente dans l'annexe 3.

IV.3-Données par part et par Ratio

| <u>Données par parts A</u>   | 2024              | 2023            |
|--|-------------------|-----------------|
| Revenus des placements   | 34,33             | 107,03          |
| Charges de gestion des placements                                    | 174,50            | 175,26          |
| <b>Revenu net des placements</b>                                     | <b>(140,17)</b>   | <b>(68,24)</b>  |
| Autres produits  | 0,17              | 0,00            |
| Autres charges   | 75,40             | 66,39           |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>(215,40)</b>   | <b>(134,62)</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | -                 | -               |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                            | <b>(215,40)</b>   | <b>(134,62)</b> |
| Variation des plus (ou moins) values Potentielles                    | (823,07)          | (194,19)        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | -                 | -               |
| Frais de négociation   | -                 | -               |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>(823,07)</b>   | <b>(194,19)</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>(1 038,47)</b> | <b>(328,81)</b> |
| Droits d'entrée et droits de sortie                                  | -                 | -               |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <b>(823,07)</b>   | <b>1 141,04</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable                          | -                 | -               |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                        | <b>(823,07)</b>   | <b>1 141,04</b> |
| Distribution de dividendes   | -                 | -               |
| Valeur liquidative   | 9 847,18          | 10 951,49       |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |                   |                 |
| <b>Charges / actif net moyen</b>                                     | <b>1,77%</b>      | <b>1,60%</b>    |
| <b>Autres charges / actif net moyen</b>                              | <b>0,77%</b>      | <b>0,61%</b>    |
| <b>Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen</b>         | <b>(2,19)%</b>    | <b>(1,23)%</b>  |
| <br>   |                   |                 |
| <u>Données par parts B</u>   | 2024              | 2023            |
| Revenus des placements   | 3,39              | 10,69           |
| Charges de gestion des placements                                    | 17,22             | 17,51           |
| <b>Revenu net des placements</b>                                     | <b>(13,83)</b>    | <b>(6,82)</b>   |
| Autres produits  | 0,02              | 0,00            |
| Autres charges   | 7,44              | 6,63            |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>(21,25)</b>    | <b>(13,45)</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | -                 | -               |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                            |                   |                 |
| Variation des plus (ou moins) values Potentielles                    | (81,21)           | (19,40)         |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | -                 | -               |
| Frais de négociation   | -                 | -               |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>(81,21)</b>    | <b>(19,40)</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>(102,47)</b>   | <b>(32,85)</b>  |
| Droits d'entrée et droits de sortie                                  | -                 | -               |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <b>(81,21)</b>    | <b>(19,40)</b>  |
| Régularisation du résultat non distribuable                          | -                 | -               |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                        | <b>(81,21)</b>    | <b>(19,40)</b>  |
| Distribution de dividendes   | -                 | -               |
| Valeur liquidative   | 980,87            | 1 110,40        |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |                   |                 |
| <b>Charges / actif net moyen</b>                                     | <b>1,76%</b>      | <b>1,58%</b>    |
| <b>Autres charges / actif net moyen</b>                              | <b>0,76%</b>      | <b>0,60%</b>    |
| <b>Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen</b>         | <b>(2,17)%</b>    | <b>(1,21)%</b>  |

**Annexe 1 : Les placements en actions**

| Désignation du titre            | Cout d'acquisition<br>31/12/2024 | Plus/Moins-<br>value<br>31/12/2023 | Valeur au<br>31/12/2023 | Plus/Moins-<br>value<br>31/12/2024 | Valeur au<br>31/12/2024 |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Dabchy groupe                   | 1 096 424                        | 71 379                             | 2 354 459               | 276 534                            | 3 259 896               |
| PAYMEE                          | 200 000                          | (7 197)                            | 496 938                 | (496 938)                          | -                       |
| deepra solution                 | 220 000                          | -                                  | 220 000                 | (220 000)                          | -                       |
| ECHO                            | 527 020                          | -                                  | 725 480                 | -                                  | 725 480                 |
| Wattnow                         | 477 521                          | 174 701                            | 2 884 127               | 332 937                            | 3 217 064               |
| CHANTIER                        | 172 538                          | -                                  | 173 536                 | -                                  | 173 536                 |
| Optimalogistic                  | 178 245                          | -                                  | 189 728                 | -                                  | 189 728                 |
| Vipay                           | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | (100 000)                          | 100 000                 |
| Fabskill                        | 170 000                          | -                                  | 170 000                 | -                                  | 170 000                 |
| Lifeye                          | 320 000                          | -                                  | 2 187 600               | -                                  | 2 187 600               |
| ARTIFY INC                      | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| SMART BOOKS                     | 200 000                          | -                                  | 279 524                 | -                                  | 279 524                 |
| Tunisie Billet                  | 250 000                          | -                                  | 125 000                 | -                                  | 125 000                 |
| SQOIN                           | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| Orbitech                        | 200 000                          | -                                  | 327 352                 | -                                  | 327 352                 |
| ATHENA-IO                       | 200 000                          | -                                  | 312 827                 | (156 354)                          | 156 473                 |
| Wanto TRIP                      | 200 000                          | -                                  | 229 680                 | -                                  | 229 680                 |
| Devolution                      | 200 000                          | -                                  | 225 334                 | -                                  | 225 334                 |
| GO My Code                      | 504 000                          | (52 435)                           | 3 620 515               | (596 355)                          | 3 024 160               |
| Gofield                         | 200 000                          | 84 005                             | 284 005                 | (5 846)                            | 278 159                 |
| We Settle                       | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| NEXT GEN<br>SOLUTION            | 200 000                          | (25 342)                           | 174 658                 | -                                  | 174 658                 |
| FBS COMPANY                     | 200 000                          | (300 400)                          | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| HEALTHCARE                      | 450 000                          | 2 438                              | 761 600                 | -                                  | 761 600                 |
| NEBULABS                        | 200 000                          | 461 701                            | 661 701                 | 25 641                             | 687 342                 |
| COGEMODE                        | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | (100 000)                          | 100 000                 |
| WE MOVE                         | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | (100 000)                          | 100 000                 |
| ESTORES<br>FACTORY              | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | (100 000)                          | 100 000                 |
| BUSINESS AND<br>LIFE CONSULTING | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | 117 861                            | 317 861                 |
| PROSERVY                        | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| RESERV                          | 200 000                          | 125 237                            | 325 237                 | -                                  | 325 237                 |
| Konnect Networks                | 200 000                          | -                                  | 241 680                 | 795 991                            | 1 037 671               |
| Finbudd                         | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| Kumulus                         | 1 400 000                        | -                                  | 400 000                 | -                                  | 1 400 000               |
| Negra Mobile                    | 200 000                          | 10 000                             | 210 000                 | -                                  | 210 000                 |
| Welinco                         | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| Slidzo SARL                     | 200 000                          | -                                  | 200 000                 | -                                  | 200 000                 |
| DYNAMIC RATE                    | 200 000                          | (79 310)                           | 120 690                 | -                                  | 120 690                 |

|                                 |                   |                  |                   |                    |                   |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| SOLUTIONS                       |                   |                  |                   |                    |                   |
| Datasphera                      | 200 000           | -                | 200 000           | -                  | 200 000           |
| AI REC                          | 200 000           | -                | 200 000           | -                  | 200 000           |
| Insight+                        | 250 000           | -                | 250 000           | -                  | 250 000           |
| Hackup                          | 200 000           | -                | 200 000           | -                  | 200 000           |
| Istidama                        | 200 000           | -                | 200 000           | -                  | 200 000           |
| Bakomotors                      | 400 000           | -                | 400 000           | -                  | 400 000           |
| B QUBE                          | 200 000           | -                | 200 000           | -                  | 200 000           |
| Naviacom                        | 155 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| Vynd Solutions                  | 451 852           | -                | -                 | -                  | -                 |
| TawTaw/ Creative Culinary       | 140 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| Logis Technologies              | 140 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| Toufoula                        | 250               | -                | -                 | -                  | -                 |
| Délisolutions                   | 140 000           | (81 200)         | -                 | -                  | -                 |
| E-Robot Software                | 170 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| Grabingo                        | 170 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| SEEMBA GAMING                   | 170 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| Tira Robot                      | 170 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| DATAVISION                      | 200 000           | -                | -                 | -                  | -                 |
| TRUST IT                        | 200 000           | -                | 200 000           | (200 000)          | -                 |
| Virtual Auto                    | 200 000           | -                | 100 000           | (100 000)          | -                 |
| Technolabs/Junior Robotics Labs | 200 000           | -                | 100 000           | (100 000)          | -                 |
| UNICK CHIC                      | 200 000           | -                | 100 000           | (100 000)          | -                 |
| AL DIAGNOSIS                    | 200 000           | -                | 200 000           | (200 000)          | -                 |
| LAMMA CITY                      | 250 000           | (350 780)        | 340 906           | (340 906)          | -                 |
| WE WORKS STUDIO                 | 200 000           | -                | 100 000           | (100 000)          | -                 |
| REDNAKS                         | 200 000           | -                | 200 000           | (200 000)          | -                 |
| I BEY DISTRIBUTION              | 200 000           | (200 000)        | -                 | -                  | -                 |
| Evadam                          | 200 000           | (100 000)        | 100 000           | (100 000)          | -                 |
| Birdhouse                       | 200 000           | (100 000)        | 100 000           | (100 000)          | -                 |
| OTO Travel                      | 250 000           | -                | 250 000           | (250 000)          | -                 |
| VNET S                          | 250 000           | (125 000)        | 125 000           | (125 000)          | -                 |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>17 272 850</b> | <b>(492 203)</b> | <b>23 867 577</b> | <b>(2 242 435)</b> | <b>23 254 045</b> |

**Annexe 2 : Structure de capital au 31 décembre 2024**

| Investisseurs                           | Nombre de part | Valeur nominale | Montant de souscription | %              | Partie libérée    | Nombre de parts libérées | Partie Non Libérée |
|---|----------------|-----------------|-------------------------|----------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
| TAEF -Tunisian American Enterprise Fund | 1 200          | 10 000          | 12 000 000              | 40,24%         | 11 100 000        | 1 110                    | (900 000)          |
| BIAT                                    | 600            | 10 000          | 6 000 000               | 20,12%         | 5 550 000         | 555                      | (450 000)          |
| Meninx Holding                          | 400            | 10 000          | 4 000 000               | 13,41%         | 3 700 000         | 370                      | (300 000)          |
| Flat6Labs For Incubators                | 40             | 10 000          | 400 000                 | 1,34%          | 370 000           | 37                       | (30 000)           |
| IFC                                     | 282            | 10 000          | 2 820 000               | 9,46%          | 2 608 500         | 261                      | (211 500)          |
| Sawari Ventures                         | 450            | 10 000          | 4 500 000               | 15,09%         | 3 825 000         | 382                      | (675 000)          |
| <b>Total Parts A</b>                    | <b>2 972</b>   | <b>10 000</b>   | <b>29 720 000</b>       | <b>99,66%</b>  | <b>27 153 500</b> | <b>2 715</b>             | <b>(2 566 500)</b> |
| Flat6Labs Tunisia                       | 100            | 1 000           | 100 000                 | 0,34%          | 92 500            | 93                       | 7 500              |
| <b>Total Parts B</b>                    | <b>100</b>     | <b>1 000</b>    | <b>100 000</b>          | <b>0,34%</b>   | <b>92 500</b>     | <b>93</b>                | <b>(7 500)</b>     |
| <b>Total</b>                            | <b>3 072</b>   | <b>10 000</b>   | <b>29 820 000</b>       | <b>100,00%</b> | <b>27 246 000</b> | <b>2 808</b>             | <b>(2 574 000)</b> |

**Annexe 3 : Liste des start-ups en liquidation**

L'ensemble des sociétés dont la liquidation a été engagée, listées dans le tableau ci-dessous, ont fait l'objet d'une provision totale, en l'absence de toute récupération constatée par le fonds :

| <b>Sociétés</b>            | <b>Coût d'acquisition (TND)</b> | <b>Commentaires</b>                    |
|----------------------------|---------------------------------|--|
| <i>Hygie</i>               | 140 005                         | <i>Liquidation (PV du 23/08/2022)</i>  |
| <i>Rahba International</i> | 200 000                         | <i>Liquidation (PV du 16/10/2023)</i>  |
| <i>Beauté Privée</i>       | 200 000                         | <i>Liquidation (PV du 12/06/2023)</i>  |
| <i>Farm Trust</i>          | 200 000                         | <i>Liquidation (PV du 05/10/2023)</i>  |
| <i>Gridnex</i>             | 200 000                         | <i>Liquidation (PV du 03/08/2021)</i>  |
| <i>Rednaks</i>             | 200 000                         | <i>Liquidation (PV du 13/03/2025 )</i> |
| <i>Deepera Solutions</i>   | 220 000                         | <i>Liquidation (PV du 05/07/2024 )</i> |
| <i>Birdhouce</i>           | 200 000                         | <i>Liquidation (PV du 03/03/2025)</i>  |



F.M.B.Z KPMG TUNISIE  
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG  
Les Berges du Lac - 1053 Tunis  
Tél : + (216) 71 19 43 44  
Fax : + (216) 71 19 43 20  
www.kpmg.com/tn

**TUNIS, le 9 Février 2026**

**A MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE  
« AMEN CAPITAL »**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE**

**CLOS LE 31 DECEMBRE 2024**

**Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire AMEN CAPITAL,**

***I- Rapport sur l'audit des états financiers***

**Opinion :**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **FCPR AFRICAMEN** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2024**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **8.799.698 DT** et une valeur liquidative égale à **873,766 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AFRICAMEN** » au **31 décembre 2024**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**Fondement de l'opinion :**

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 commun de placement à risque « **FCPR AFRICAMEN** » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Paragraphe d'observation :

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

Le FCPR AFRICAMEN porte sur un montant initialement projeté de 30.000.000 DT. Au **31.12.2024**, il a été souscrit et clôturé à 30.000.000 DT dont 19.929.000 DT non encore libérés.

Le comité stratégique, tenu en novembre 2021, a décidé, à la majorité de ses membres, ce qui suit :

- L'arrêt de l'activité du fonds et la limitation de la période d'investissement au 31/12/2021 ;
- La réduction de la taille du Fonds à sa taille actuelle en l'absence de nouvelles libérations, soit 10.071.000 DT.
- L'entrée en période de pré-liquidation, par anticipation à partir du 1er janvier 2022.
- La suspension de la facturation des commissions de gestion, à partir du 1er janvier 2021.

L'ensemble de ces décisions ont été approuvés par le Conseil d'Administration d'AMEN CAPITAL tenu en février 2022.

Il convient de signaler que le règlement intérieur modifié a été déposé au CMF après information de l'ensemble des souscripteurs.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :

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

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

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AFRICAMEN** ».

*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 professionnelles 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 professionnelles 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 la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants

obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## **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.

### Effacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque « **FCPR AFRICAMEN** ».

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

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

### **LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Emna RACHIKOU**

**Partner**

**FMBZ KPMG TUNISIE**

**FMBZ KPMG TUNISIE**  
**MEMBRE KPMG**  
7, Rue de Riyal-Les Berges du Lac - 1053 Tunis  
M.F.: 810663 T / 8 / 16 / 09  
Tél.: 71.194.397

**BILAN**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

| LIBELLE  | NOTE | Au<br>31.12.2024  | Au<br>31.12.2023  | Variation<br>annuelle |
|--|------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| <b><u>ACTIFS</u></b>                             |      |                   |                   |                       |
| <b>PORTFEUILLE-TITRES</b>                        | AC1  | <b>10 210 758</b> | <b>10 144 153</b> | <b>66 604</b>         |
| a- Actions et valeurs assimilées                 |      | 7 314 871         | 7 377 621         | -62 750               |
| b- Obligations et valeurs assimilées             |      | 2 895 887         | 2 766 533         | 129 354               |
| c- Emprunts d'Etat                               |      |                   |                   |                       |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>   | AC2  | <b>1 430</b>      | <b>495</b>        | <b>935</b>            |
| a- Placements monétaires                         |      | 0                 | 0                 | 0                     |
| b- Disponibilités                                |      | 1 430             | 495               | 935                   |
| <b>Créances d'exploitation</b>                   |      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>              |
| <b>Autres actifs</b>                             | AC3  | <b>28 049</b>     | <b>21 863</b>     | <b>6 186</b>          |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                              |      | <b>10 240 237</b> | <b>10 166 511</b> | <b>73 726</b>         |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                            |      |                   |                   |                       |
|  |      | <b>1 440 539</b>  | <b>1 457 929</b>  | <b>-17 390</b>        |
| Opérateurs créditeurs                            | PA1  | 1 348 796         | 1 370 914         | -22 118               |
| Autres créditeurs divers                         | PA2  | 91 743            | 87 015            | 4 728                 |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                          |      | <b>8 799 698</b>  | <b>8 708 582</b>  | <b>91 116</b>         |
| <b>Capital</b>                                   | CP1  | <b>10 858 364</b> | <b>10 856 493</b> | <b>1 871</b>          |
| <b>Sommes distribuables</b>                      |      | <b>-2 058 667</b> | <b>-2 147 911</b> | <b>89 244</b>         |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs |      | -2 147 911        | -2 221 892        | 73 981                |
| b- Sommes distribuables de l'exercice            |      | 89 244            | 73 981            | 15 264                |
| c- Régul. Résultat distribuables de la période   |      | 0                 | 0                 | 0                     |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>                |      | <b>10 240 237</b> | <b>10 166 511</b> | <b>73 726</b>         |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <b>LIBELLE</b>  | <b>NOTE</b> | <b>Du 01.01.2024 au<br/>31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> | <b>Variation<br/>annuelle</b> |
|---|-------------|--|--|-------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                             | <b>PR1</b>  | <b>129 354</b>                         | <b>123 320</b>                         | <b>6 034</b>                  |
| a- Dividendes   |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                  |             | 129 354                                | 123 320                                | 6 034                         |
| c- Revenus des autres valeurs                                     |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| d- Revenus des BTA et BTZC  |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                          |             | <b>7 731</b>                           | <b>0</b>                               | <b>7 731</b>                  |
| <b><u>Total des revenus des placements</u></b>                    |             | <b><u>137 085</u></b>                  | <b><u>123 320</u></b>                  | <b><u>13 765</u></b>          |
| Charges de gestion des placements                                 | <b>CH1</b>  | -11 217                                | -9 856                                 | -1 361                        |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                                |             | <b>125 868</b>                         | <b>113 464</b>                         | <b>12 404</b>                 |
| Autres produits   | <b>PR3</b>  | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| Autres charges  | <b>CH2</b>  | - 36 624                               | -39 483                                | 2 859                         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                    |             | <b>89 244</b>                          | <b>73 981</b>                          | <b>15 264</b>                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation                         |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                         |             | <b>89 244</b>                          | <b>73 981</b>                          | <b>15 264</b>                 |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation<br/>(annulation)</b> |             |  |  |                               |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles<br>sur titres  |             | 1 871                                  | 160 544                                | -158 673                      |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des<br>titres       |             | 0                                      | 10 301                                 | -10 301                       |
| Frais de négociation  |             | 0                                      | 0                                      |                               |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                 |             | <b>91 116</b>                          | <b>244 826</b>                         | <b>-153 711</b>               |

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| LIBELLE  | Du 01.01.2024 au<br>31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 | Variation<br>annuelle  |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>91 116</u></b>           | <b><u>244 826</u></b>          | <b><u>-153 711</u></b> |
| a- Résultat d'exploitation   | 89 244                         | 73 981                         | 15 264                 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 1 871                          | 160 544                        | -158 673               |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres                     | 0                              | 10 301                         | -10 301                |
| d- Frais de négociation de titres  | 0                              | 0                              | 0                      |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      | <b><u>0</u></b>                | <b><u>0</u></b>                | <b><u>0</u></b>        |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b><u>0</u></b>                | <b><u>0</u></b>                | <b><u>0</u></b>        |
| <b>a- Souscriptions</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       | <b>0</b>               |
| - Capital  | 0                              | 0                              | 0                      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 0                              | 0                              | 0                      |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      | 0                              | 0                              | 0                      |
| <b>b- Rachat / Réduction</b>   | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       | <b>0</b>               |
| - Réduction du Capital   | 0                              | 0                              | 0                      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 0                              | 0                              | 0                      |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      | 0                              | 0                              | 0                      |
| - Commissions de rachat  | 0                              | 0                              | 0                      |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>91 116</b>                  | <b>244 826</b>                 | <b>-153 711</b>        |
| <b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>   | <b><u>91 116</u></b>           | <b><u>244 826</u></b>          | <b><u>-153 711</u></b> |
| a- Début de période  | 8 708 582                      | 8 463 756                      | 244 826                |
| b- Fin de période  | 8 799 698                      | 8 708 582                      | 91 116                 |
| <b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>  |                                |                                |                        |
| a- Début de période  | 10 071                         | 10 071                         | 0                      |
| b- Fin de période  | 10 071                         | 10 071                         | 0                      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>873,766</b>                 | <b>864,718</b>                 | <b>9,048</b>           |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>  | <b>1.046%</b>                  | <b>2,893%</b>                  | <b>-1,847%</b>         |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

### NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AFRICAMEN » est un fonds commun de placement à risque, régi par le Code des Organismes de Placement Collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du Code des Organismes de Placement Collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 21 Avril 2016.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession ou de sa cession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

L'objectif fondamental du Fonds AFRICAMEN est d'offrir le financement adéquat à des sociétés opérant en Tunisie afin qu'elles puissent développer leurs capacités à exporter vers les pays d'Afrique sub-saharienne.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de D : 30.000.000 réparti en 30.000 parts de D : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans pouvant être éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

Au **31.12.2024**, il a été souscrit et clôturé à 10.071.000 DT.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

**FCPR AFRICAMEN** est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant l'AMEN CAPITAL.

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

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2024**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées***

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash-Flow...).

#### **3.3- *Evaluation des autres placements***

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

#### **3.4- *Cession des placements***

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

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

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

**AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2024 à 10 210 758 DT et se détaille ainsi :

**FCPR AFRICAMEN**

| Désignation du titre                     | Nombre de titres | Coût d'acquisition | +/- values<br>potentielles/<br>Intérêts courus | Valeur au<br>31.12.2024 | Méthode d'évaluation                       | % de l'actif<br>net | % des<br>montants<br>souscrits |
|--|------------------|--------------------|--|-------------------------|--|---------------------|--------------------------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>     |                  |                    |  |                         |  |                     |                                |
| <b>Actions non cotées</b>                | <b>253 682</b>   | <b>6 450 000</b>   | <b>739 419</b>                                 | <b>7 189 419</b>        |  | <b>81,70%</b>       | <b>71,39%</b>                  |
| RANDA                                    | 195 000          | 1 950 000          | 618 573  | 2 568 573               | Juste valeur : Moyenne<br>(DCF, Multiples) | 29,19%              | 25,50%                         |
| SAIPH                                    | 58 682           | 4 500 000          | 120 846  | 4 620 846               | Valeur multiple                            | 52,51%              | 45,88%                         |
| <b>Titres des OPCVM</b>                  | <b>1 141</b>     | <b>188 202</b>     | <b>821</b>                                     | <b>125 452</b>          |  | <b>1,43 %</b>       | <b>1,25 %</b>                  |
| AMEN TRESOR                              | 1 141            | 124 631            | 821  | 125 452                 | Valeur liquidative                         | 1,43%               | 1,25%                          |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> | <b>255 000</b>   | <b>2 550 000</b>   | <b>345 887</b>                                 | <b>2 895 887</b>        |  | <b>32,91%</b>       | <b>28,8%</b>                   |
| OCA RANDA                                | 255 000          | 2 550 000          | 345 887  | 2 895 887               | Coût amorti                                | 32,91%              | 28,75%                         |
| <b>TOTAL</b>                             |                  | <b>9 124 631</b>   | <b>1 086 127</b>                               | <b>10 210 758</b>       |  | <b>116,04%</b>      | <b>101,39%</b>                 |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille titres", sont détaillés ci -après :

|  | Coût de revient<br>au 31.12.2023 | Mouvements de l'exercice 2024 |                            |                 |            | Plus ou (moins)<br>valeurs réalisées | Dividendes<br>encaissés | Coût de revient<br>au 31.12.2024 |
|--|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------|------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|  |                                  | Coût<br>d'acquisition         | Coût de cession/<br>rachat | Prix de cession |            |                                      |                         |                                  |
| Actions non cotées                     | 6 450 000                        | 0                             | 0                          | 0               | 0          | 0                                    | 6 450 000               |                                  |
| Amen Trésor                            | 189 057                          | 7 689                         | 72 114                     | 72 310          | 195        | 7 731                                | 124 631                 |                                  |
| Amen Alliance                          | 0                                | 0                             | 0                          | 0               | 0          | 0                                    | 0                       |                                  |
| Obligations Convertibles en<br>Actions | 2 550 000                        | 0                             | 0                          | 0               | 0          | 0                                    | 2 550 000               |                                  |
|  | <b>9 189 057</b>                 | <b>7 689</b>                  | <b>72 114</b>              | <b>72 310</b>   | <b>195</b> | <b>7 731</b>                         | <b>9 124 631</b>        |                                  |

### **AC2 : Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 1 430 DT et se détaille comme suit :

| Libellé               | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| <b>Disponibilités</b> |               |               |
| Dépôts à vue          | 1 430         | 495           |
| <b>Total</b>          | <b>1 430</b>  | <b>495</b>    |

### **AC3 : Autres Actifs**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 28 049 DT et se détaille comme suit :

| Libellé        | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|----------------|---------------|---------------|
| Amen invest    | 91            | 49            |
| Client RANDA   | 27 958        | 18 903        |
| TVA déductible | 0             | 2 911         |
| <b>Total</b>   | <b>28 049</b> | <b>21 863</b> |

### **PA1 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 1 348 796 DT et s'analyse comme suit :

| Libellé              | Au 31.12.2024    | Au 31.12.2023    |
|----------------------|------------------|------------------|
| Dépositaire à payer  | 22 433           | 11 217           |
| Gestionnaire à payer | 1 326 363        | 1 359 697        |
| <b>Total</b>         | <b>1 348 796</b> | <b>1 370 914</b> |

### **PA2 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au **31.12.2024** à 91 743 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                         | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| TVA Collectée                   | 0             | 11 639        |
| Impôts et taxes à payer         | 8 045         | 19 856        |
| Retenue à la source libératoire | 74 002        | 46 324        |
| Autres honoraires à payer       | 8 500         | 8 200         |
| CMF à payer                     | 1 197         | 996           |
| <b>Total</b>                    | <b>91 743</b> | <b>87 015</b> |

**CP1 : Note sur le capital**

| <b>Capital souscrit au 31.12.2023</b> |            |
|---------------------------------------|------------|
| Montant                               | 10 071 000 |
| Nombre des parts émises               | 10 071     |
| Nombre de copropriétaires             | 4          |
| <b>Souscriptions réalisées</b>        |            |
| Montant                               | 0          |
| Nombre des parts émises               | 0          |
| Nombre de copropriétaires             | 0          |
| <b>Rachats / Réductions effectués</b> |            |
| Montant (Réduction)                   | 0          |
| Nombre de parts rachetées             | 0          |
| Nombre de copropriétaires sortants    | 0          |
| <b>Capital souscrit au 31.12.2024</b> |            |
| Montant                               | 10 071 000 |
| Nombre de parts                       | 10 071     |
| Nombre de copropriétaires             | 4          |

| <b>Libellé</b>                                | <b>Mouvement sur le capital</b> | <b>Mouvement sur l'Actif Net</b> |
|---|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>Capital Début de période au 01.01.2024</b> | <b>10 856 493</b>               | <b>8 708 582</b>                 |
| Souscriptions de la période                   | 0                               | 0                                |
| Rachats de la Période                         | 0                               | 0                                |
| <b>Autres Mouvements</b>                      | <b>1 871</b>                    | <b>91 116</b>                    |
| Plus ou moins-values réalisées                | 0                               | 0                                |
| Variation de plus ou moins-values latentes    | 1 871                           | 1 871                            |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs |                                 | 0                                |
| Sommes distribuables de l'exercice            |                                 | 89 244                           |
| <b>Montant Fin de période au 31.12.2024</b>   | <b>10 858 364</b>               | <b>8 799 698</b>                 |

**PR1 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 129 354 DT et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>   | <b>Du 01.01.2024 au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023 au 31.12.2023</b> |
|------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Intérêts sur OCA | 129 354                            | 123 320                            |
| <b>Total</b>     | <b>129 354</b>                     | <b>123 320</b>                     |

## **PR 2 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 7 731 DT et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>   | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> |
|------------------|--|--|
| Dividendes SICAV | 7 731                                  | 0                                      |
| <b>Total</b>     | <b>7 731</b>                           | <b>0</b>                               |

## **CH1 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 11 217DT et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> |
|-------------------------------|--|--|
| Rémunération du gestionnaire* | 0                                      | 0                                      |
| Rémunération du dépositaire   | 11 217                                 | 9 856                                  |
| <b>Total</b>                  | <b>11 217</b>                          | <b>9 856</b>                           |

\* Le comité stratégique a décidé de suspendre la facturation des commissions de gestion à partir de 2021.

Cette décision a été approuvée par le Conseil d'Administration d'AMEN CAPITAL tenu en date du 24 février 2022.

## **CH2 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 36 624 DT et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                  | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> |
|---------------------------------|--|--|
| Redevance du CMF                | 1 064                                  | 1 064                                  |
| Services bancaires & assimilés  | 229                                    | 266                                    |
| Autres impôts et taxes          | 361                                    | 1 151                                  |
| Retenue à la source libératoire | 27 682                                 | 28 889                                 |
| Rémunération du CAC             | 7 288                                  | 8 112                                  |
| <b>Total</b>                    | <b>36 624</b>                          | <b>39 483</b>                          |

## NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au **31.12.2024** se détaillent ainsi :

| Désignation   | 31.12.2024          |
|---|---------------------|
| <b>Engagements reçus : Cautions solidaires reçues de la part de la FINANCIERE WIDED SICAF (Groupe HACHICHA)</b> | <b>7 900 195 DT</b> |
| Société RANDA   | 7 900 195 DT        |
| <b>Engagements donnés :</b>   | <b>0</b>            |
| Accords de financement donnés   | 0                   |

### 5-2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation par part  | 2024             | 2023             | 2022             | 2021              |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Revenus des placements  | 13,612           | 12,245           | 10,687           | 15,731            |
| Charges de gestion des placements                                     | -1,114           | -0,979           | -0,994           | -0,923            |
| <b>Revenu net des placements</b>                                      | <b>12,498</b>    | <b>11,266</b>    | <b>9,693</b>     | <b>14,808</b>     |
| Autres produits   | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000             |
| Autres charges  | -3,637           | -3,920           | -0,910           | -0,913            |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <b>8,862</b>     | <b>7,346</b>     | <b>8,784</b>     | <b>13,894</b>     |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000             |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | <b>8,862</b>     | <b>7,346</b>     | <b>8,784</b>     | <b>13,894</b>     |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles                    | 0,186            | 15,941           | 35,848           | 7,582             |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | 0,000            | 1,023            | 0,000            | 0,000             |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>9,047</b>     | <b>16,964</b>    | <b>44,632</b>    | <b>21,476</b>     |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <b>17,909</b>    | <b>24,310</b>    | <b>53,415</b>    | <b>35,370</b>     |
| Droits d'entrée et droits de sortie                                   | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000             |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | <b>9,047</b>     | <b>16,964</b>    | <b>44,632</b>    | <b>21,476</b>     |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000             |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | <b>9,047</b>     | <b>16,964</b>    | <b>44,632</b>    | <b>21,476</b>     |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>873,766</b>   | <b>864,718</b>   | <b>840,408</b>   | <b>795,396</b>    |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                               |                  |                  |                  |                   |
| Charges / actif net moyen   | -0,13%           | -0,11%           | -0,12%           | -0,05%            |
| Autres charges / actif net moyen                                      | -0,42%           | -0,46%           | -0,11%           | -0,05%            |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                 | 1,02%            | 0,86%            | 1,07%            | 0,78%             |
| <b>Actif net moyen</b>  | <b>8 754 140</b> | <b>8 586 169</b> | <b>8 237 099</b> | <b>17 855 038</b> |

### **5-3 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du FCPR AFRICAMEN est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à :

- 1,75% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds non investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.
- 2,25% du montant total des souscriptions de parts du Fonds investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.

Pour le calcul des honoraires de gestion, lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables en tranches semestrielles d'avance.

Le comité stratégique a décidé de suspendre la facturation des commissions de gestion à partir de 2021.

Cette décision a été approuvée par le Conseil d'Administration d'AMEN CAPITAL tenu en date du 24 février 2022.

La charge ainsi comptabilisée courant l'exercice 2024 est nulle.

### **5-4 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds évalué au 31 décembre de chaque année avec un minimum fixé à 5 000 DT HT et un maximum de 15 000 DT HT par an applicable à compter de l'achèvement de la période de souscription de deux ans. Cette commission sera prélevée à terme échu 15 jours après l'arrêté de la VL de l'exercice.

La charge ainsi comptabilisée courant l'exercice 2024 est de 11.217 DT.



F.M.B.Z KPMG TUNISIE  
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG  
Les Berges du Lac - 1053 Tunis  
Tél : + (216) 71 19 43 44  
Fax : + (216) 71 19 43 20  
www.kpmg.com/tn

*TUNIS, le 9 Février 2026*

**A MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE « AMEN  
CAPITAL »**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE**  
**CLOS LE 31 DECEMBRE 2024**

**Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire AMEN CAPITAL,**

***I- Rapport sur l'audit des états financiers***

**Opinion :**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL I** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2024**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **2.347.347 DT** et une valeur liquidative égale à **752,354 DT** par part.

A notre avis les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL I** » au **31 décembre 2024**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**Fondement de l'opinion :**

Nous avons effectué notre audit selon les normes 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 commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL I** » 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.

Paragraphes d'observations :

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

- 1- Les participations ci-après ont été totalement provisionnées déduction faite de la garantie SOTUGAR. Il s'agit de EXCELPLAST, PLASTPACK, ROTOPLASTICA, PROFESSIONNELS DES DATTES, UNISAC et KAN PHARMA.
- 2- Le Conseil d'Administration, réuni le 27 mars 2017, a décidé l'ouverture de la période de pré-liquidation du FCPR AMEN CAPITAL I à partir du 17 Avril 2017.  
Le Conseil d'Administration, réuni le 11 novembre 2020, a pris connaissance de la date de dissolution du fonds, prévue pour le 18 mars 2021 et a décidé de proroger sa durée de vie de deux années sans la tenue d'un comité stratégique.  
Le Conseil du Marché Financier, par courrier en date du 24 Mars 2021, n'a pas émis d'objection pour la prorogation de la durée de vie du fonds d'une période d'une année avec la possibilité de prorogation d'une deuxième période d'une année.  
Le Conseil du Marché Financier, par courrier en date du 19 Mai 2022, n'a pas émis d'objection pour la prorogation de la durée de vie du fonds d'une période d'une année supplémentaire expirant le 31 mars 2023.  
Le Conseil du Marché Financier, par courrier en date du 25 Septembre 2023, n'a pas émis d'objection pour la prorogation de la durée de vie du fonds d'une période de trois années supplémentaires débutant le 18 mars 2023 et expirant le 17 mars 2026.
- 3- Il a été décidé de suspendre les frais de gestion à partir du 1er avril 2023. Toutefois, cette décision n'a pas été prévue par un PV du comité stratégique.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :

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

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

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL I** ».

### 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 professionnelles 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 professionnelles 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 la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles

de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## **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.

### Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL I** ».

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.

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

### **LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Emna RACHIKOU**

**Partner**

**FMBZ KPMG TUNISIE**

**FMBZ KPMG TUNISIE**  
**IMMEUBLE KPMG**  
Rue de Riyal-Les Berges de la Méditerranée 1053 Tunis  
MF.: 810663 T / 810663 F  
Tél.: 71.194.344

**BILAN**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| LIBELLE  | NOTE       | Au 31.12.2024    | Au 31.12.2023    | Variation annuelle |
|--|------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b><u>ACTIFS</u></b>                             |            |                  |                  |                    |
| <b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>                       | <b>AC1</b> | <b>2 356 138</b> | <b>2 481 914</b> | <b>-125 777</b>    |
| a- Actions et valeurs assimilées                 |            | 2 356 138        | 2 481 914        | -125 777           |
| b- Obligations et valeurs assimilées             |            | 0                | 0                | 0                  |
| c- Emprunts d'état                               |            | 0                | 0                | 0                  |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>   | <b>AC2</b> | <b>1 493</b>     | <b>30 611</b>    | <b>-29 118</b>     |
| a- Placements monétaires                         |            | 0                | 0                | 0                  |
| b- Disponibilités                                |            | 1 493            | 30 611           | -29 118            |
| <b>Créances d'exploitations</b>                  | <b>AC3</b> | <b>36</b>        | <b>158</b>       | <b>-122</b>        |
| <b>Autres actifs</b>                             | <b>AC4</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>           |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                              |            | <b>2 357 667</b> | <b>2 512 683</b> | <b>-155 016</b>    |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                            |            |                  |                  |                    |
|  |            | <b>10 320</b>    | <b>6 243</b>     | <b>4 078</b>       |
| Opérateurs créditeurs                            | PA1        | 7 425            | 3 712            | 3 713              |
| Autres créditeurs divers                         | PA2        | 2 896            | 2 531            | 365                |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                          |            | <b>2 347 347</b> | <b>2 506 441</b> | <b>-159 094</b>    |
| <b>Capital</b>                                   | <b>CP1</b> | <b>3 067 500</b> | <b>3 216 366</b> | <b>-148 866</b>    |
| <b>Sommes distribuables</b>                      |            | <b>-720 153</b>  | <b>-709 925</b>  | <b>-10 228</b>     |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs |            | -709 925         | -685 961         | -23 965            |
| b- Sommes distribuables de l'exercice            |            | -10 228          | -23 965          | 13 737             |
| c- Régul. Résultat distribuables de la période   |            | 0                | 0                | 0                  |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>                |            | <b>2 357 667</b> | <b>2 512 683</b> | <b>-155 016</b>    |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <b>LIBELLE</b>  | <b>NOTE</b> | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> | <b>Variation<br/>annuelle</b> |
|---|-------------|--|--|-------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | <b>PR1</b>  | <b>0</b>                               | <b>441</b>                             | <b>-441</b>                   |
| a- Dividendes   |             | 0                                      | 441                                    | -441                          |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées              |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| c- Revenus des autres valeurs                                 |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| d- Revenus des BTA et BTZC                                    |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>PR2</b>  | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               | <b>0</b>                      |
| <b>Total des revenus des placements</b>                       |             | <b>0</b>                               | <b>441</b>                             | <b>-441</b>                   |
| Charges de gestion des placements                             | <b>CH 1</b> | -3 713                                 | -17 994                                | 14 281                        |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                            |             | <b>-3 713</b>                          | <b>-17 553</b>                         | <b>13 840</b>                 |
| Autres produits   | <b>PR 3</b> | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| Autres charges  | <b>CH 2</b> | -6 515                                 | -6 412                                 | -103                          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | <b>-10 228</b>                         | <b>-23 965</b>                         | <b>13 737</b>                 |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |             | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                     |             | <b>-10 228</b>                         | <b>-23 965</b>                         | <b>13 737</b>                 |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |             | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               | <b>0</b>                      |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres  |             | -149 598                               | 3 208                                  | -152 805                      |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres       |             | 732                                    | 730                                    | 2                             |
| Frais de négociation  |             |  |  |                               |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                             |             | <b>-159 094</b>                        | <b>-20 027</b>                         | <b>-139 067</b>               |

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <b>LIBELLE</b>   | <b>Du 01.01.2024 au<br/>31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> | <b>Variation<br/>annuelle</b> |
|--|--|--|-------------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>-159 094</b>                        | <b>-20 027</b>                         | <b>-139 067</b>               |
| a- Résultat d'exploitation   | -10 228                                | -23 965                                | 13 737                        |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | -149 598                               | 3 208                                  | -152 805                      |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres                     | 732                                    | 730                                    | 2                             |
| d- Frais de négociation de titres  | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |  |  |                               |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               | <b>0</b>                      |
| <b>a- Souscriptions</b>  |  |  |                               |
| - Capital  | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| <b>b- Rachats</b>  | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               | <b>0</b>                      |
| - Capital  | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| - Commissions de rachat  | 0                                      | 0                                      | 0                             |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>-159 094</b>                        | <b>-20 027</b>                         | <b>-139 067</b>               |
| <b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>   | <b>-159 094</b>                        | <b>-20 027</b>                         | <b>-139 067</b>               |
| a- Début de période  | 2 506 441                              | 2 526 468                              | -20 027                       |
| b- Fin de période  | 2 347 347                              | 2 506 441                              | -159 094                      |
| <b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>  |  |  |                               |
| a- Début de période  | 3 120                                  | 3 120                                  | 0                             |
| b- Fin de période  | 3 120                                  | 3 120                                  | 0                             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>752,354</b>                         | <b>803,346</b>                         | <b>-50,992</b>                |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>  | <b>-6,347%</b>                         | <b>-0,793%</b>                         | <b>-5,555%</b>                |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

« FCPR AMEN CAPITAL I » est un fonds commun de placement à risque, régi par le Code des Organismes de Placement Collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du Code des Organismes de Placement Collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 09 Février 2011.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de D : 5.000.000 réparti en 5.000 parts de D : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

En 2017, un remboursement de 1.500 parts a été effectué pour une valeur de 1.500.000 DT.

En 2018, un remboursement de 200 parts a été effectué pour une valeur de 200.000 DT.

En 2022, un remboursement de 180 parts a été effectué pour une valeur de 180.000 DT.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

En revanche, les revenus de capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire sont soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20%.

**FCPR AMEN CAPITAL I** est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant l'AMEN CAPITAL.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2024**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash-Flow...).

Le règlement intérieur du « **FCPR AMEN CAPITAL I** » a prévu la valorisation des titres non cotés selon la méthode du coût historique et ce, pour les cinq premières années de la date de la première souscription, sauf événement exceptionnel qui justifie le changement de cette méthode.

### **3.3- Evaluation des autres placements**

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

### **3.4- Cession des placements**

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

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

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

**AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 2.356.138 DT et se détaille ainsi :

**FCPR AMEN CAPITAL I**

| Désignation du titre                     | Nombre de titres | Coût d'acquisition | +/- values potentielles / Intérêts courus | Valeur au 31.12.2024 | Méthode d'évaluation   | % de l'actif net | % des montants souscrits |
|--|------------------|--------------------|---|----------------------|--|------------------|--------------------------|
| <b>a - Actions et valeurs assimilées</b> |                  |                    |   |                      |  |                  |                          |
| <b>Actions non cotées</b>                |                  |                    |   |                      |  |                  |                          |
| PLASTPACK SA                             | 4 215            | 421 500            | -105 375                                  | 316 126              |  | 13,47%           | 10,31%                   |
| ROTOPLASTICA SA                          | 41 600           | 416 000            | -104 000                                  | 312 000              |  | 13,29%           | 10,17%                   |
| LES PRO DES DATTES SA                    | 41 500           | 415 000            | -103 750                                  | 311 250              | Coût historique avec provision de la partie non couverte par SOTUGAR | 13,26%           | 10,15%                   |
| UNISAC SA                                | 61 500           | 615 000            | -153 750                                  | 461 250              |  | 19,65%           | 15,04%                   |
| KANPHARMA SA                             | 75 000           | 750 000            | -187 500                                  | 562 500              |  | 23,96%           | 18,34%                   |
| EXCELPLAST SA                            | 47 500           | 475 000            | -118 750                                  | 356 250              |  | 15,18%           | 11,61%                   |
| <b>Sous-Total (1)</b>                    | <b>271 315</b>   | <b>3 092 500</b>   | <b>-773 124</b>                           | <b>2 319 376</b>     |  | <b>98,81%</b>    | <b>75,61%</b>            |
| <b>Titres des OPCVM</b>                  |                  |                    |   |                      |  |                  |                          |
| AMEN TRESOR                              | 290              | 30 126             | 1 759                                     | 31 885               |  | 1,36%            | 1,04%                    |
| AMEN ALLIANCE SICAV                      | 37               | 4 320              | 557                                       | 4 877                | Valeur liquidative   | 0,21%            | 0,16%                    |
| <b>Sous-Total (2)</b>                    | <b>381</b>       | <b>34 447</b>      | <b>2 316</b>                              | <b>36 762</b>        |  | <b>1,57%</b>     | <b>1,20%</b>             |
| <b>TOTAL (1+2)</b>                       |                  | <b>3 126 947</b>   | <b>-770 809</b>                           | <b>2 356 138</b>     |  | <b>100,37%</b>   | <b>76,81%</b>            |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille titres", sont détaillés ci-après :

| LIBELLE            | Mouvements 2024               |                    |                         |                 |                                   |                      |              |                  | Coût de revient au 31.12.2024 |
|--------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|------------------|-------------------------------|
|                    | Coût de revient au 31.12.2023 | Coût d'acquisition | Coût de cession/ rachat | Prix de cession | Plus ou (moins) valeurs réalisées | Dividendes encaissés |              |                  |                               |
| Actions non cotées | 3 092 500                     | 0                  | 0                       | 0               | 0                                 | 0                    | 0            | 0                | 3 092 500                     |
| Titres des OPCVM   |                               |                    |                         |                 |                                   |                      |              |                  |                               |
| SICAV AMEN         | 0                             | 0                  | 0                       | 0               | 0                                 | 0                    | 0            | 0                | 0                             |
| AMEN TRESOR        | 0                             | 31 908             | 0                       | 0               | 0                                 | 0                    | 1 782        | 30 126           | 30 126                        |
| AMEN ALLIANCE      | 10 625                        | 0                  | 6 305                   | 7 037           | 732                               |                      |              | 4 320            | 4 320                         |
| FIDELITY SICAV     | 0                             | 0                  | 0                       | 0               | 0                                 | 0                    | 0            | 0                | 0                             |
|                    | 10 626                        | 31 908             | 6 305                   | 7 037           | 732                               | 1 782                | 1 782        | 3 126 947        | 3 126 947                     |
| <b>TOTAL</b>       | <b>3 103 126</b>              | <b>31 908</b>      | <b>6 305</b>            | <b>7 037</b>    | <b>732</b>                        | <b>1 782</b>         | <b>1 782</b> | <b>3 126 947</b> | <b>3 126 947</b>              |

**AC2 : Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 1 493 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                                | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|--|---------------|---------------|
| <b>Placements monétaires</b>           | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Compte à terme                         | 0             | 0             |
| Intérêts courus sur compte à terme     | 0             | 0             |
| Bons de caisse                         | 0             | 0             |
| Intérêts précomptés sur Bons de caisse | 0             | 0             |
| Intérêts courus sur Bons de caisse     | 0             | 0             |
| <b>Disponibilités</b>                  | <b>1 493</b>  | <b>30 611</b> |
| Dépôts à vue                           | 1 493         | 30 611        |
| <b>Total</b>                           | <b>1 493</b>  | <b>30 611</b> |

**AC3 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 36 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                     | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Charges constatées d'avance | 0             | 0             |
| AMEN INVEST                 | 36            | 158           |
| AMEN CAPITAL                | 0             | 0             |
| <b>Total</b>                | <b>36</b>     | <b>158</b>    |

**PA1 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 7 425 DT et s'analyse comme suit :

| Libellé              | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|----------------------|---------------|---------------|
| Gestionnaire à payer | 0             | 0             |
| Dépositaire à payer  | 7 425         | 3 712         |
| <b>Total</b>         | <b>7 425</b>  | <b>3 712</b>  |

**PA2 : Autres créiteurs divers**

Cette rubrique s'élève au **31.12.2024** à 2 896 DT et se détaille comme suit :

| Libellé   | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|---|---------------|---------------|
| CMF   | 652           | 451           |
| Honoraires CAC à payer                            | 4 700         | 4 700         |
| Etat, impôts et taxes                             | -2 620        | -2 785        |
| Autres créiteurs divers                           | 164           | 164           |
| BCT (Cession participation FOPRODI dans EVOPLAST) | 0             | 0             |
| Commission sur plus-value de cession              | 0             | 0             |
| <b>Total</b>                                      | <b>2 896</b>  | <b>2 531</b>  |

**CP1 : Note sur le capital**

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| <b>Capital au 31.12.2023</b>       |           |
| Montant                            | 3 120 000 |
| Nombre des parts émises            | 3 120     |
| Nombre de copropriétaires          | 1         |
| <b>Souscriptions réalisées</b>     |           |
| Montant                            | 0         |
| Nombre de parts émises             | 0         |
| Nombre de copropriétaires          | 0         |
| <b>Rachats effectués</b>           |           |
| Montant                            | 0         |
| Nombre de parts rachetées          | 0         |
| Nombre de copropriétaires sortants | 0         |
| <b>Capital au 31.12.2024</b>       |           |
| Montant                            | 3 120 000 |
| Nombre de parts                    | 3 120     |
| Nombre de copropriétaires          | 1         |

| Libellé                                       | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|--------------------------|---------------------------|
|   |                          |                           |
| <b>Capital Début de période au 01.01.2024</b> | <b>3 216 366</b>         | <b>2 506 441</b>          |
| Souscriptions de la période                   | 0                        | 0                         |
| Rachats de la Période                         |                          |                           |
|   |                          |                           |
| <b>Autres Mouvements</b>                      | <b>-148 866</b>          | <b>-159 094</b>           |
| Plus ou moins-values réalisées                | 732                      | 732                       |
| Variation des plus ou moins-values latentes   | -149 598                 | -149 598                  |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 0                        | 0                         |
| Sommes distribuables de l'exercice            | 0                        | -10 228                   |
|   |                          |                           |
| <b>Montant Fin de période au 31.12.2024</b>   | <b>3 067 500</b>         | <b>2 347 347</b>          |

**PR1 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 0 DT et se détaille comme suit :

| Libellé      | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Dividendes   | 0                              | 441                            |
| <b>Total</b> | <b>0</b>                       | <b>441</b>                     |

**PR2 : Revenus des placements monétaires**

Cette rubrique arrêtée au **31.12.2024** présente un solde Nul et se détaille comme suit :

| Libellé                     | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intérêts sur compte à terme | 0                              | 0                              |
| Intérêts sur bons de caisse | 0                              | 0                              |
| <b>Total</b>                | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |

**CH1 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 3 713 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                      | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 0                              | 14 280                         |
| Rémunération du dépositaire  | 3 713                          | 3 714                          |
| <b>Total</b>                 | <b>3 713</b>                   | <b>17 994</b>                  |

**CH2 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 6 515 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                        | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du CAC            | 5 486                          | 5 507                          |
| Redevance du CMF               | 451                            | 404                            |
| Services bancaires & assimilés | 218                            | 275                            |
| Autres impôts et taxes         | 360                            | 225                            |
| <b>Total</b>                   | <b>6 515</b>                   | <b>6 412</b>                   |

**NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS****5-1 Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan au **31.12.2024** se détaillent ainsi :

| Désignation                                 | 31.12.2024       | % garantie |
|---|------------------|------------|
| <b>Engagements reçus : Garantie SOTUGAR</b> | <b>2 319 375</b> |            |
| PLASTPACK SA                                | 316 125          | 75%        |
| ROTOPLASTICA SA                             | 312 000          |            |
| LES PROFESSIONNELS DES DATTES               | 311 250          |            |
| UNISAC                                      | 461 250          |            |
| KANPHARMA                                   | 562 500          |            |
| EXCELPLAST                                  | 356 250          |            |
| <b>Engagements donnés :</b>                 | <b>0</b>         |            |
| Accords de financement donnés               | 0                |            |

## 5-2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation par part   | 2024             | 2023             | 2022             | 2021             | 2020             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Revenus des placements   | 0,000            | 0,141            | 1,239            | 3,052            | 2,403            |
| Charges de gestion des placements                                    | -1,190           | -5,767           | -19,481          | -19,076          | -18,701          |
| <b>Revenus nets des placements</b>                                   | <b>1,190</b>     | <b>-5,626</b>    | <b>-18,243</b>   | <b>-16,024</b>   | <b>-16,298</b>   |
| Autres produits  | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| Autres charges   | -2,088           | -2,055           | -2,108           | - 1,826          | -1,654           |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>-3,278</b>    | <b>-7,681</b>    | <b>-20,351</b>   | <b>- 17,849</b>  | <b>-17,952</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                            | <b>-3,278</b>    | <b>-7,681</b>    | <b>-20,351</b>   | <b>- 17,849</b>  | <b>-17,952</b>   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                    | -47,948          | 1,028            | -22,632          | - 44,656         | -11,106          |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | 0,234            | 0,234            | 15,895           | 19,061           | 0,024            |
| Frais de négociation   | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>-47,713</b>   | <b>1,262</b>     | <b>-6,737</b>    | <b>- 25,595</b>  | <b>-11,081</b>   |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>-50,992</b>   | <b>-6,419</b>    | <b>-27,088</b>   | <b>- 43,445</b>  | <b>-29,034</b>   |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <b>-47,713</b>   | <b>1,262</b>     | <b>-6,737</b>    | <b>- 25,595</b>  | <b>-11,081</b>   |
| Régularisation du résultat non distribuable                          | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            | 0,000            |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                        | <b>-47,713</b>   | <b>1,262</b>     | <b>-6,737</b>    | <b>- 25,595</b>  | <b>-11,081</b>   |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>752,354</b>   | <b>803,346</b>   | <b>809,765</b>   | <b>845,752</b>   | <b>888,712</b>   |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Charges / actif net moyen  | -0,15%           | -0,72%           | -2,28%           | -2,20%           | 2,07%            |
| Autres charges / actif net moyen                                     | 0,27%            | 0,25%            | 0,25%            | 0,21%            | 0,18%            |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                | -0,42%           | -0,95%           | -2,39%           | -2,00%           | -1,95%           |
| <b>Actif net moyen</b>   | <b>2 426 394</b> | <b>2 516 454</b> | <b>2 658 725</b> | <b>2 861 866</b> | <b>2 980 033</b> |

### **5-3 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du FCPR AMEN CAPITAL I est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à :

- 1,5% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.
- Un bonus de performance (tel que prévu par le paragraphe 2.4 du prospectus d'émission).

Lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables d'avance par tranches semestrielles. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

Il a été décidé de suspendre les frais de gestion à partir du 1er avril 2023. Toutefois, cette décision n'a pas été prévue par un PV du comité stratégique.

### **5-4 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,1%, du montant des fonds souscrits et libérés.

**Au 31 décembre 2024**, la charge ainsi comptabilisée est de 3 713 DT.



F.M.B.Z KPMG TUNISIE  
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG  
Les Berges du Lac - 1053 Tunis  
Tél : + (216) 71 19 43 44  
Fax : + (216) 71 19 43 20  
www.kpmg.com/tn

**TUNIS, le 9 Février 2026**

**A MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE  
« AMEN CAPITAL »**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE**  
**CLOS LE 31 DECEMBRE 2024**

**Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire AMEN CAPITAL,**

**I- *Rapport sur l'audit des états financiers***

**Opinion :**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL II** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2024**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **3.998.662 DT** et une valeur liquidative égale à **878,826 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL II** » au **31 décembre 2024**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**Fondement de l'opinion :**

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL II** » 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.

Paragraphes d'observations :

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

- 1- Courant l'exercice 2014, le « **FCPR AMEN CAPITAL II** » a investi 1.500.000 D dans la société ECOWOOD. Cette somme demeure bloquée dans le compte indisponible de la société ECOWOOD. Suite à la présentation de documents contrefaits, un conflit est né entre les promoteurs du projet et les bailleurs de fonds. Le gestionnaire AMEN CAPITAL a engagé une procédure judiciaire auprès du tribunal de 1ère instance de Tunis afin d'annuler l'augmentation de capital et récupérer ses fonds. Les Jugements du tribunal de 1ere instance et l'arrêt de la Cour d'Appel du 5/11/2019 sont en faveur d'Amen Bank et Amen Capital. Les Procédures d'enregistrement et de mise à jour auprès du RNE sont en cours de finalisation afin de récupérer le montant de 1,5 MD logé au compte indisponible.
- 2- Les participations ci-après ont été totalement provisionnées déduction faite de la garantie SOTUGAR. Il s'agit de MARS INDUSTRIAL CONTRACTING, GRATING INDUSTRIES et KAN PHARMA.
- 3- Le Conseil d'Administration, réuni le 01 novembre 2017, a décidé l'ouverture de la période de pré-liquidation du FCPR AMEN CAPITAL II et ce, à partir du 01 Décembre 2017.  
Selon le PV du comité stratégique, tenu le 05 Mars 2024, il a été décidé de prolonger d'une année supplémentaire la durée de vie du « **FCPR AMEN CAPITAL II** » expirant le 24 Octobre 2024.  
Le Conseil du Marché Financier a été informé de cette décision, selon le courrier N23/1552 du 01 Août 2023.  
Le dépositaire a notifié son accord de principe, en date du 21 Juin 2024, pour prolonger sa mission jusqu'au 24 Octobre 2024.  
Le Conseil d'Administration, réuni le 27 décembre 2024 a décidé de prolonger d'une année supplémentaire la durée de vie du « **FCPR AMEN CAPITAL II** » expirant le 24 Octobre 2025 sans la tenue d'un comité stratégique.  
Le Conseil du Marché Financier a été informé de cette décision par courrier en date du 03 Juillet 2025.
- 4- Il convient de préciser qu'à la suite de la décision du comité stratégique du 25 novembre 2023, il a été décidé de ramener la commission de gestion de 2 % à 0,5 % du montant des fonds investis sur une base annuelle pour la durée restante du fonds, et ce, à partir du 1er janvier 2023.  
Le Conseil d'Administration, réuni le 27 décembre 2024 a décidé de suspendre la commission de gestion à partir de 01 janvier 2025.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL II** ».

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

## **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.

### Effacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL II** ».

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.

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

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Emna RACHIKOU**

**Partner**

**FMBZ KPMG TUNISIE**

FMBZ KPMG TUNISIE  
IMMIGRABLE KPMG  
3, Rue de Riyal-Les Berges 1053 Tunis  
ME.: 810563 T / 4 / M / 000  
Tel.: 71.194.344

**BILAN**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <b>LIBELLE</b>                                   | <b>NOTES</b> | <b>Au 31.12.2024</b> | <b>Au 31.12.2023</b> | <b>Variation annuelle</b> |
|--|--------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| <b><u>ACTIFS</u></b>                             |              |                      |                      |                           |
| <b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>                       | <b>AC1</b>   | <b>4 014 551</b>     | <b>4 036 778</b>     | <b>-22 226</b>            |
| a- Actions et valeurs assimilées                 |              | 4 014 551            | 4 036 778            | -22 226                   |
| b- Obligations et valeurs assimilées             |              | 0                    | 0                    | 0                         |
| c- Bons de Trésor Zéro Coupons                   |              | 0                    | 0                    | 0                         |
| d- Emprunts d'Etat                               |              | 0                    | 0                    | 0                         |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>   | <b>AC2</b>   | <b>1 963</b>         | <b>27</b>            | <b>1 936</b>              |
| a- Placements à terme                            |              | 0                    | 0                    | 0                         |
| b- Disponibilités                                |              | 1 963                | 27                   | 1936                      |
| <b>Créances d'exploitations</b>                  | <b>AC3</b>   | <b>79</b>            | <b>12 009</b>        | <b>-11 930</b>            |
| <b>Autres actifs</b>                             | <b>AC4</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>                  |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                              |              | <b>4 016 593</b>     | <b>4 048 813</b>     | <b>-32 220</b>            |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                            |              |                      |                      |                           |
|  |              | <b>17 931</b>        | <b>12 339</b>        | <b>5 592</b>              |
| Opérateurs créditeurs                            | <b>PA1</b>   | 10 829               | 5 415                | 5414                      |
| Autres créditeurs divers                         | <b>PA2</b>   | 7 102                | 6 924                | 178                       |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |              | <b>3 998 662</b>     | <b>4 036 474</b>     | <b>-37 812</b>            |
| <b>Capital</b>                                   | <b>CP1</b>   | <b>4 911 070</b>     | <b>4 906 148</b>     | <b>4 922</b>              |
| <b>Sommes distribuables</b>                      |              | <b>-912 407</b>      | <b>-869 674</b>      | <b>-42 733</b>            |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs |              | -869 674             | -828 630             | -41 044                   |
| b- Sommes distribuables de l'exercice            |              | -42 733              | -41 044              | -1 689                    |
| c- Régul.Résultats distribuables de la période   |              |                      | 0                    | 0                         |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>                |              | <b>4 016 593</b>     | <b>4 048 813</b>     | <b>-32 220</b>            |

**FCPR AMEN CAPITAL II**

**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| LIBELLE   | NOTES | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 | Variation<br>annuelle |
|---|-------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                             |       | <b>1 153</b>                   | <b>989</b>                     | <b>164</b>            |
| a- Dividendes   | PR1   | 1 153                          | 989                            | 164                   |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                  |       | 0                              | 0                              | 0                     |
| c- Revenus des autres valeurs                                     |       | 0                              | 0                              | 0                     |
| d- Revenus des BTA et BTZC  |       | 0                              | 0                              | 0                     |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                          | PR2   | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       | <b>0</b>              |
| <b>Total des revenus des placements</b>                           |       | <b><u>1 153</u></b>            | <b><u>989</u></b>              | <b><u>164</u></b>     |
| Charges de gestion des placements                                 | CH1   | -36 450                        | -33 785                        | -2 665                |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                                |       | <b>-35 297</b>                 | <b>-32 796</b>                 | <b>-2 501</b>         |
| Autres produits   |       | 0                              | 0                              | 0                     |
| Autres charges  | CH2   | -7 436                         | -8 248                         | 812                   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                    |       | <b>-42 733</b>                 | <b>-41 044</b>                 | <b>-1 689</b>         |
| Régularisation du résultat d'exploitation                         |       | 0                              | 0                              | 0                     |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                         |       | <b>-42 733</b>                 | <b>-41 044</b>                 | <b>-1 689</b>         |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation<br/>(annulation)</b> |       | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       | <b>0</b>              |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres      |       | 1 517                          | 4 107                          | -2 590                |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres           |       | 3 405                          | 929                            | 2 476                 |
| Frais de négociation  |       | 0                              | 0                              | 0                     |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                 |       | <b>-37 811</b>                 | <b>-36 008</b>                 | <b>-1 804</b>         |

**FCPR AMEN CAPITAL II**

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <b>LIBELLE</b>   | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> | <b>Variation annuelle</b> |
|--|--|--|---------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>-37 811</u></b>                  | <b><u>-36 008</u></b>                  | <b><u>1 804</u></b>       |
| a- Résultat d'exploitation   | -42 733                                | -41 044                                | -1 689                    |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 1 517                                  | 4 107                                  | -2 590                    |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres                     | 3 405                                  | 929                                    | 2 476                     |
| d- Frais de négociation de titres  | 0                                      | 0                                      | 0                         |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      | <b><u>0</u></b>                        | <b><u>0</u></b>                        | <b><u>0</u></b>           |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      |  |  |                           |
| <b>a- Souscriptions</b>  | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               | <b>0</b>                  |
| - Capital  | 0                                      | 0                                      | 0                         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 0                                      | 0                                      | 0                         |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      | 0                                      | 0                                      | 0                         |
| <b>b- Rachats</b>  | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               | <b>0</b>                  |
| - Capital  | 0                                      | 0                                      | 0                         |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  | 0                                      | 0                                      | 0                         |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      | 0                                      | 0                                      | 0                         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>-37 811</b>                         | <b>-36 008</b>                         | <b>-1 804</b>             |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>  | <b><u>-37 811</u></b>                  | <b><u>-36 008</u></b>                  | <b><u>-1 804</u></b>      |
| a- Début de période  | 4 036 474                              | 4 072 481                              | -36 008                   |
| b- Fin de période  | 3 998 662                              | 4 036 474                              | -37 811                   |
| <b><u>NOMBRE DE PARTS SOUSCRITS</u></b>  |  |  |                           |
| a- Début de période  | 4 550                                  | 4 550                                  | 0                         |
| b- Fin de période  | 4 550                                  | 4 550                                  | 0                         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>878,826</b>                         | <b>887,137</b>                         | <b>-8,311</b>             |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>  | <b>-0,937%</b>                         | <b>-0,884%</b>                         | <b>-0,053%</b>            |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

### NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AMEN CAPITAL II » est un fonds commun de placement à risque, régi par le Code des Organismes de Placement Collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du Code des Organismes de Placement Collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 Février 2012.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de DT : 10.000.000 réparti en 10.000 parts de DT : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans pouvant être éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

En 2018, un remboursement de 1.449 parts a été effectué pour une valeur de 1.449.000 DT.

En 2019, un remboursement de 2.651 parts a été effectué pour une valeur de 2.651.000 DT.

En 2020, un remboursement de 1.151 parts a été effectué pour une valeur de 1.151.000 DT.

En 2021, aucun remboursement n'a été effectué.

En 2022, un remboursement de 199 parts a été effectué pour une valeur de 199.000 DT.

En 2023, aucun remboursement n'a été effectué.

En 2024, aucun remboursement n'a été effectué.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

En revanche, les revenus de capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire sont soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20%.

**FCPR AMEN CAPITAL II** est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant l'AMEN CAPITAL.

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

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2024**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées***

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash-Flow...)

#### **3.3- *Evaluation des autres placements***

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

#### **3.4- *Cession des placements***

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

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

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

**AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 4.014.551 DT et se détaille ainsi :

**FCPR AMEN CAPITAL II**

| Désignation du titre                    | Nombre de titres | Coût d'acquisition | +/- values potentielles / Intérêts courus | Valeur au 31.12.2024 | Méthode d'évaluation   | % de l'actif net | % des montants souscrits |
|---|------------------|--------------------|---|----------------------|--|------------------|--------------------------|
| <b>a- Actions et valeurs assimilées</b> |                  |                    |   |                      |  |                  |                          |
| <b>Actions non cotées</b>               |                  |                    |   |                      |  |                  |                          |
| KANPHARMA SA                            | 121 800          | 1 218 000          | -304 500                                  | 913 500              | Coût historique avec provision de la partie non couverte par SOTUGAR | 22,85%           | 18,62%                   |
| GRATING INDUSTRIES (EX- CAILLEBOTIS)    | 100 000          | 1 000 000          | -250 000                                  | 750 000              |  | 18,76%           | 15,29%                   |
| MARS INDUSTRIAL CONTRACTING             | 10 500           | 1 050 000          | -262 500                                  | 787 500              | Prix d'acquisition   | 19,69%           | 16,05%                   |
| ECOWOOD SA                              | 150 000          | 1 500 000          | 0   | 1 500 000            |  | 37,51%           | 30,57%                   |
| <b>Sous-Total (1)</b>                   | <b>476 800</b>   | <b>4 768 000</b>   | <b>-817 000</b>                           | <b>3 951 000</b>     |  | <b>98,81%</b>    | <b>80,53%</b>            |
| <b>Titres des OPCVM</b>                 |                  |                    |   |                      |  |                  |                          |
| AMEN TRESOR                             | 130              | 14 120             | 174                                       | 14 293               | Valeur liquidative   | 0,36%            | 0,22%                    |
| FIDELITY SICAV PLUS                     | 322              | 41 277             | 7 98                                      | 49 259               | Valeur liquidative   | 1,23%            | 1,00%                    |
| <b>Sous-Total (2)</b>                   | <b>452</b>       | <b>55 396</b>      | <b>8 156</b>                              | <b>63 552</b>        |  | <b>1,59%</b>     | <b>1,29%</b>             |
| <b>TOTAL (1+2)</b>                      |                  | <b>4 823 396</b>   | <b>-808 845</b>                           | <b>4 014 551</b>     |  | <b>100,40%</b>   | <b>81,83%</b>            |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice au niveau du poste "Portefeuille titres", sont détaillés ci-après :

|                    | Mouvements de l'exercice 2024 |                    |                          |                 |                                  |                      |                               |
|--------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|                    | Coût de revient au 31.12.2023 | Coût d'acquisition | Coût de cession / rachat | Prix de cession | Plus ou (moins) values réalisées | Dividendes encaissés | Coût de revient au 31.12.2024 |
| Actions non cotées | 4 768 000                     | 0                  | 0                        | 0               | 0                                | 0                    | 4 768 000                     |
| Actions SICAV      | 79 139                        | 1 054              | 24 798                   | 28 202          | 3 405                            | 1 153                | 55 396                        |
| <b>Total</b>       | <b>4 847 139</b>              | <b>1 054</b>       | <b>24 798</b>            | <b>28 202</b>   | <b>3 405</b>                     | <b>1 153</b>         | <b>4 823 396</b>              |

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

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 1.963 DT et se détaille comme suit :

| Libellé               | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| <b>Disponibilités</b> |               |               |
| Dépôts à vue          | 1 963         | 27            |
| <b>Total</b>          | <b>1 963</b>  | <b>27</b>     |

**AC3 : Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 79 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                     | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Charges constatées d'avance | 0             | 12 009        |
| AMEN INVEST                 | 79            | 0             |
| <b>Total</b>                | <b>79</b>     | <b>12 009</b> |

**PA1 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 10.829 DT et s'analyse comme suit :

| Libellé             | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Dépositaire à payer | 10 829        | 5 415         |
| <b>Total</b>        | <b>10 829</b> | <b>5 415</b>  |

**PA2 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au **31.12.2024** à 7.102 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                | Au 31.12.2024 | Au 31.12.2023 |
|------------------------|---------------|---------------|
| CMF à payer            | 802           | 605           |
| Honoraires CAC à payer | 6 300         | 6300          |
| Amen Invest            | 0             | 20            |
| <b>Total</b>           | <b>7 102</b>  | <b>6 925</b>  |

**CP1 : Note sur le capital**

| <b>Capital au 31.12.2023</b>       |           |
|------------------------------------|-----------|
| -                                  |           |
| Montant                            | 4 550 000 |
| Nombre des parts émises            | 4 550     |
| Nombre de copropriétaires          | 3         |
| <b>Souscriptions réalisées</b>     |           |
| Montant                            | 0         |
| Nombre des parts émises            | 0         |
| Nombre de copropriétaires          | 0         |
| <b>Rachats effectués</b>           |           |
| Montant                            | 0         |
| Nombre de parts rachetées          | 0         |
| Nombre de copropriétaires sortants | 0         |
| <b>Capital au 31.12.2024</b>       |           |
| Montant                            | 4 550 000 |
| Nombre de parts                    | 4 550     |
| Nombre de copropriétaires          | 3         |

| Libellé                                       | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|--------------------------|---------------------------|
| <b>Capital Début de période au 01.01.2024</b> | <b>4 906 148</b>         | <b>4 036 474</b>          |
| Souscriptions de la période                   | 0                        | 0                         |
| Rachats de la Période                         | 0                        | 0                         |
| <b>Autres Mouvements</b>                      | <b>4 922</b>             | <b>-37 811</b>            |
| Plus ou moins-values réalisées                | 3 405                    | 3 405                     |
| Variation des plus ou moins-values latentes   | 1 517                    | 1 517                     |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs |                          |                           |
| Sommes distribuables de l'exercice            |                          | -42 733                   |
| <b>Montant Fin de période au 31.12.2024</b>   | <b>4 911 070</b>         | <b>3 998 663</b>          |

**PR1 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 1.153 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                       | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Dividendes sur participations | 1 153                          | 989                            |
| <b>Total</b>                  | <b>1 153</b>                   | <b>989</b>                     |

**PR2 : Revenus des placements monétaires**

Ce poste arrêté au **31.12.2024** présente un solde Nul et se détaille comme suit :

| Libellé                     | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intérêts sur compte à terme | 0                              | 0                              |
| <b>Total</b>                | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |

**CH1 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 36.450 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                      | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 31 036                         | 28 370                         |
| Rémunération du dépositaire  | 5 415                          | 5 415                          |
| <b>Total</b>                 | <b>36 450</b>                  | <b>33 785</b>                  |

**CH2 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 7.436 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                        | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du CAC            | 6 319                          | 7 135                          |
| Redevance du CMF               | 601                            | 610                            |
| Services bancaires & assimilés | 216                            | 248                            |
| Autres impôts et taxes         | 300                            | 255                            |
| <b>Total</b>                   | <b>7 436</b>                   | <b>8 248</b>                   |

## NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au **31.12.2024** se détaillent ainsi :

| Désignation                                | 31.12.2024       | % garantie |
|--|------------------|------------|
| <b>Engagements reçus: Garantie SOTUGAR</b> | <b>3 576 000</b> |            |
| KANPHARMA SA                               | 913 500          | 75%        |
| GRATING INDUSTRIES (EX- CAILLEBOTIS)       | 750 000          |            |
| ECOWOOD SA                                 | 1 125 000        |            |
| MARS INDUSTRIAL CONTRACTING                | 787 500          |            |
| <b>Engagements donnés :</b>                | <b>0</b>         |            |
| Accords de financement donnés              | 0                |            |

5-2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation par part   | 2024             | 2023             | 2022             | 2021             | 2020             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Revenus des placements   | 0,253            | 0,217            | 2,244            | 2,463            | 6,985            |
| Charges de gestion des placements                                    | -8,011           | -7,425           | -26,019          | -24,757          | -30,845          |
| <b>Revenu net des placements</b>                                     | <b>-7,758</b>    | <b>-7,208</b>    | <b>-23,775</b>   | <b>-22,294</b>   | <b>-23,859</b>   |
| Autres produits  | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Autres charges   | -1,634           | -1,813           | -1,646           | -1,516           | -1,516           |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>-9,392</b>    | <b>-9,021</b>    | <b>-25,421</b>   | <b>-23,81</b>    | <b>-25,376</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                            | <b>-9,392</b>    | <b>-9,021</b>    | <b>-25,421</b>   | <b>-23,81</b>    | <b>-25,376</b>   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                    | 0,333            | 0,903            | 0,535            | 0,001            | -71,481          |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres               | 0,748            | 0,204            | 0,291            | 0                | 31,666           |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>1,082</b>     | <b>1,107</b>     | <b>0,826</b>     | <b>0,001</b>     | <b>-39,815</b>   |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>-8,310</b>    | <b>-7,914</b>    | <b>-24,595</b>   | <b>-23,809</b>   | <b>-65,191</b>   |
| Droits d'entrée et droits de sortie                                  | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <b>1,082</b>     | <b>1,107</b>     | <b>0,826</b>     | <b>0,001</b>     | <b>-39,815</b>   |
| Régularisation du résultat non distribuable                          | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                        | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>878,826</b>   | <b>887,137</b>   | <b>895,05</b>    | <b>923,013</b>   | <b>943,888</b>   |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Charges / actif net moyen  | 0,907%           | 0,83%            | 2,86%            | 2,69%            | 3,27%            |
| Autres charges / actif net moyen                                     | 0,185%           | 0,20%            | 0,18%            | 0,14%            | 0,16%            |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                | -1,064%          | -1,01%           | -2,80%           | -2,56%           | -2,69%           |
| <b>Actif net moyen</b>   | <b>4 017 568</b> | <b>4 054 477</b> | <b>4 226 577</b> | <b>4 426 639</b> | <b>5 212 821</b> |

### **5-3 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du FCPR AMEN CAPITAL II est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à :

- 1,5% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds non investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds,
- 2% HT du montant total des souscriptions de parts du fonds investies sur une base annuelle pour toute la durée du fonds.

Pour le calcul de ces honoraires de gestion, lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables en tranches semestrielles d'avance. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

De plus, il a été prévu d'affecter au gestionnaire une partie des résultats de distribution d'actifs, correspondant à 20% du reliquat après paiement des dépenses et engagements du fonds et versement des sommes revenant aux porteurs de parts.

Il convient de préciser qu'à la suite de la décision du comité stratégique du 25 novembre 2023, Il a été décidé de ramener la commission de gestion de 2% à 0,5% du montant des fonds investis sur une base annuelle pour la durée restante du Fonds.

Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 1er janvier 2023.

La charge ainsi comptabilisée courant l'exercice 2024 est de 31.036 DT.

Le Conseil d'Administration réuni, le 27 décembre 2024, a décidé de suspendre la commission de gestion à partir du 01 Janvier 2025.

### **5-4 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,1% HT du montant des fonds souscrits et libérés.

La charge ainsi comptabilisée courant l'exercice 2024 est de 5.415 DT.



F.M.B.Z KPMG TUNISIE  
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG  
Les Berges du Lac - 1053 Tunis  
Tél : + (216) 71 19 43 44  
Fax : + (216) 71 19 43 20  
www.kpmg.com/tn

*TUNIS, le 9 Février 2026*

**A MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE  
« AMEN CAPITAL »**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE**  
**CLOS LE 31 DECEMBRE 2024**

**Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire AMEN CAPITAL,**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers**

Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2024**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **19.196.368 DT** et une valeur liquidative égale à **1.226,448 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** » au **31 décembre 2024**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement 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 commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et

nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Paragraphe d'observation :

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

Il convient de préciser que le comité stratégique, tenu le 10 août 2023, a autorisé l'entrée en pré liquidation du fonds à partir du 01 janvier 2023. Le « **FCPR AMEN CAPITAL III** » a avisé le Conseil du Marché Financier de cette décision le 22 novembre 2023 après accord du dépositaire. Conformément aux dispositions du règlement intérieur, il a été décidé la distribution de la trésorerie disponible du fonds à la suite de la cession de la participation CHAHIA en juin 2023 qui s'élève à 7.598.000 DT et ce, par la réduction du capital comme suit :

| <b>SOUSCRIPTEUR</b> | <b>Montant Libéré</b> | <b>Pourcentage</b> | <b>Montant remboursé</b> | <b>Date de règlement</b> |
|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| COMAR               | 8 000 000             | 34,41%             | 2 614 000                | 22/12/2023               |
| ASSURANCE HAYETT    | 600 000               | 2,58%              | 196 000                  | 22/12/2023               |
| CDC                 | 4 650 000             | 20,00%             | 1 520 000                | 05/01/2024               |
| AMEN BANK           | 10 000 000            | 43,01%             | 3 268 000                | 24/01/2024               |
| <b>TOTAL</b>        | <b>23 250 000</b>     | <b>100,00%</b>     | <b>7 598 000</b>         |                          |

Il convient de préciser que conformément au point relatif à la distribution des actifs prévu par le **règlement intérieur (article 4.2 – Pré-liquidation)** : la société gestionnaire procédera à la distribution aux porteurs de parts, d'une partie des avoirs du fonds en numéraire lorsque c'est possible ou en titres de sociétés dans lesquelles le fonds détient une participation ainsi qu'à la distribution des produits des cessions et des plus-values s'y rattachant.

Les sommes ou valeurs ainsi distribuées sont affectées en premier lieu à l'amortissement des parts.

Le Comité stratégique, réuni le 11 décembre 2025, a décidé de prolonger d'une année supplémentaire la durée de vie du "FCPR AMEN CAPITAL III", dont l'échéance était fixée au 16 décembre 2025, puis une seconde prolongation jusqu'au 16 décembre 2026.

Le Conseil du Marché Financier a été informé de cette décision par courrier en date du 31 décembre 2025.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et,

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** ».

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

## **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.

### Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** ».

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.

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

### **LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Emna RACHIKOU**

**Partner**

**FMBZ KPMG TUNISIE**

FMBZ KPMG TUNISIE  
 IMMEUBLE KPMG  
 3, Rue de Riyal-Les Berges du Lac M. 2052 Tunis  
 MF.: 810563 T / A / M / DCC  
 Tél.: 71.194.344

**BILAN**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <b>LIBELLE</b>                                   | <b>NOTE</b> | <b>Au 31.12.2024</b> | <b>Au 31.12.2023</b> | <b>Variation annuelle</b> |
|--|-------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| <b>ACTIFS</b>                                    |             |                      |                      |                           |
| <b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>                       | <b>AC1</b>  | <b>19 254 069</b>    | <b>19 353 292</b>    | <b>-99 223</b>            |
| a- Actions et valeurs assimilées                 |             | 15 702 524           | 16 119 179           | -416 655                  |
| b- Obligations et valeurs assimilées             |             | 3 551 545            | 3 234 113            | 317 432                   |
| c- Emprunts d'Etat                               |             |                      | 0                    | 0                         |
| <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>   | <b>AC2</b>  | <b>815</b>           | <b>3 376 261</b>     | <b>-3 375 446</b>         |
| a- Placements monétaires                         |             | 0                    | 0                    | 0                         |
| b- Disponibilités                                |             | 815                  | 3 376 261            | -3 375 446                |
| <b>Créances d'exploitation</b>                   | <b>AC3</b>  | <b>40</b>            | <b>0</b>             | <b>-40</b>                |
| <b>Autres actifs</b>                             | <b>AC4</b>  | <b>34 353</b>        | <b>36 900</b>        | <b>-2 547</b>             |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                              |             | <b>19 289 278</b>    | <b>22 766 453</b>    | <b>-3 477 175</b>         |
| <b>PASSIFS</b>                                   |             | <b>92 910</b>        | <b>4 855 795</b>     | <b>-4 762 885</b>         |
| Opérateurs créditeurs                            | <b>PA1</b>  | 35 700               | 17 861               | 17 839                    |
| Autres créditeurs divers                         | <b>PA2</b>  | 57 210               | 4 837 934            | -4 780 724                |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |             | <b>19 196 368</b>    | <b>17 910 659</b>    | <b>1 285 709</b>          |
| <b>Capital</b>                                   | <b>CP1</b>  | 20 244 320           | 19 239 724           | 1 004 596                 |
| <b>Sommes distribuables</b>                      |             | <b>-1 047 952</b>    | <b>-1 329 065</b>    | 281 113                   |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs |             | -1 329 020           | -1 371 343           | 42 323                    |
| b- Sommes distribuables de l'exercice            |             | 281 068              | 42 278               | 238 790                   |
| c- Régul. Résultat distribuables de la période   |             | 0                    | 0                    | 0                         |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>                |             | <b>19 289 278</b>    | <b>22 766 453</b>    | <b>-3 477 175</b>         |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| LIBELLE   | NOTE       | Au 31.12.2024    | Au 31.12.2023  | Variation annuelle |
|---|------------|------------------|----------------|--------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | <b>PR1</b> | <b>385 159</b>   | <b>83 175</b>  | <b>301 984</b>     |
| a- Dividendes   |            | 7 213            | 12 224         | -5 011             |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées              |            | 377 946          | 70 951         | 306 995            |
| c- Revenus des autres valeurs                                 |            | 0                | 0              | 0                  |
| d- Revenus des BTA et BTZC                                    |            | 0                | 0              | 0                  |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>PR2</b> | <b>2 989</b>     | <b>328 032</b> | <b>-325 043</b>    |
| <b>Total des revenus des placements</b>                       |            | <b>388 148</b>   | <b>411 207</b> | <b>-23 059</b>     |
| Charges de gestion des placements                             | <b>CH1</b> | -17 850          | -350 038       | 332 188            |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                            |            | <b>370 298</b>   | <b>61 169</b>  | <b>309 129</b>     |
| Autres produits   | <b>PR3</b> | 0                | 0              | 0                  |
| Autres charges  | <b>CH2</b> | -89 230          | -18 891        | -70 339            |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |            | <b>281 068</b>   | <b>42 278</b>  | <b>238 790</b>     |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |            | 0                | 0              | 0                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                     |            | <b>281 068</b>   | <b>42 278</b>  | <b>238 790</b>     |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |            | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres  |            | 911 992          | 197 141        | 714 851            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres       |            | 92 605           | 572 054        | -479 449           |
| Frais de négociation  |            | 0                | 0              | 0                  |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                             |            | <b>1 285 664</b> | <b>811 473</b> | <b>474 146</b>     |

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 décembre 2024**  
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

| <b>LIBELLE</b>   | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> | <b>Variation<br/>annuelle</b> |
|--|--|--|-------------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>1 439 907</u></b>                | <b><u>811 473</u></b>                  | <b><u>628 434</u></b>         |
| a- Résultat d'exploitation   | 281 068                                | 42 278                                 | 238 790                       |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 911 992                                | 197 141                                | 714 851                       |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres                     | 92 605                                 | 572 054                                | -479 449                      |
| d- Frais de négociation de titres  |  | 0                                      | 0                             |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |  | <b><u>0</u></b>                        | <b><u>0</u></b>               |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      | <b><u>0</u></b>                        | <b><u>-7 598 000</u></b>               | <b><u>7 598 000</u></b>       |
| <b>a- Souscriptions</b>  |  | <b>0</b>                               | <b>0</b>                      |
| - Capital  |  | 0                                      | 0                             |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  |  | 0                                      | 0                             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      |  | 0                                      | 0                             |
| <b>b- Rachats</b>  | <b>0</b>                               | <b>7 598 000</b>                       | <b>-7 598 000</b>             |
| - Réduction de Capital   |  | 7 598 000                              | -7 598 000                    |
| - Régularisation des sommes non distribuables                                  |  | 0                                      | 0                             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                      |  | 0                                      | 0                             |
| - Commissions de rachat  |  | 0                                      | 0                             |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>1 285 664</b>                       | <b>-6 786 527</b>                      | <b>8 072 191</b>              |
| <b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>   | <b><u>1 285 664</u></b>                | <b><u>-6 786 527</u></b>               | <b><u>8 072 191</u></b>       |
| a- Début de période  | 17 910 704                             | 24 697 186                             | -6 786 527                    |
| b- Fin de période  | 19 196 368                             | 17 910 659                             | 1 285 664                     |
| <b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>  |  |  |                               |
| a- Début de période  | 15 652                                 | 23 250                                 | -7 598                        |
| b- Fin de période  | 15 652                                 | 15 652                                 | 0                             |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>1 226,448</b>                       | <b>1 144,304</b>                       | <b>81,998</b>                 |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>  | <b>7,178%</b>                          | <b>7,725%</b>                          | <b>0,314%</b>                 |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

### NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AMEN CAPITAL III » est un fonds commun de placement à risque, régi par le Code des Organismes de Placement Collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2006-381 du 03 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du Code des Organismes de Placement Collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 29 mai 2014.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de DT : 30.000.000 réparti en 30.000 parts de DT : 1.000 chacune.

Il a été souscrit et clôturé à 23.250.000 DT totalement libérés.

Au 31 décembre 2023, suite à l'entrée en phase de pré liquidation, la taille du fonds a été ramenée à 15.652.000DT

Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

En revanche, les revenus de capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire sont soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20%.

**FCPR AMEN CAPITAL III** est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant AMEN CAPITAL.

## **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2024**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

## **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées***

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash-Flow...).

### **3.3- *Evaluation des autres placements***

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

### **3.4- *Cession des placements***

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

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

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

**AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'éleve au 31.12.2024 à 19.254.069 DT et se détaille ainsi :

**FCPR AMEN CAPITAL III**

| Désignation du titre                        | Nombre de titres | Coût d'acquisition | +/- values potentielles / Intérêts courus | Valeur au 31.12.2024 | Méthode d'évaluation                    | % de l'actif net | % des montants souscrits |
|---|------------------|--------------------|---|----------------------|---|------------------|--------------------------|
| <b>a- Actions et valeurs assimilées</b>     |                  |                    |   |                      |   |                  |                          |
| <b>Actions non cotées</b>                   |                  |                    |   |                      |   |                  |                          |
| RAINBOW                                     | 7 715            | 856 945            | 439 175                                   | 1 296 120            | Juste Valeur : (Dernière transaction)   | 6,75%            | 6,40%                    |
| ALFET AL MACHIA                             | 204 000          | 3 400 068          | 1 628 532                                 | 5 028 600            | Juste Valeur : (Dernière transaction)   | 26,20%           | 24,84%                   |
| RANDA                                       | 195 000          | 1 950 000          | 618 573                                   | 2 568 573            | Juste valeur : Moyenne (DCF, Multiples) | 13,38%           | 12,69%                   |
| PEC MED                                     | 13 882           | 2 300 000          | 669 179                                   | 2 969 179            | Juste Valeur : (Dernière transaction)   | 15,47%           | 14,67%                   |
| SAIPH                                       | 44 338           | 3 400 016          | 91 324                                    | 3 491 340            | Valeur multiple                         | 18,19%           | 17,25%                   |
| SEVN  | 1 653            | 200 013            | 31 383                                    | 231 396              | Juste Valeur : (Dernière transaction)   | 1,21%            | 1,14%                    |
|   | <b>466 588</b>   | <b>12 107 042</b>  | <b>3 478 166</b>                          | <b>15 585 208</b>    |   | <b>81,19%</b>    | <b>76,99%</b>            |
| <b>Titres des OPCVM</b>                     |                  |                    |   |                      |   |                  |                          |
| <b>Actions des SICAV :</b>                  |                  |                    |   |                      |   |                  |                          |
| AMEN TRESOR                                 | 1 067            | 112 783            | 4 533                                     | 117 316              |   | 0,61%            | 0,58%                    |
| AMEN ALIANCE                                | 0                | 0                  | 0   | 0                    | Valeur liquidative                      |                  |                          |
| <b>Sous-Total (1)</b>                       | <b>1 067</b>     | <b>112 783</b>     | <b>4 533</b>                              | <b>117 316</b>       |   | <b>0,61%</b>     | <b>0,58%</b>             |
| <b>b- Obligations et valeurs assimilées</b> |                  |                    |   |                      |   |                  |                          |
| OCA RAINBOW*                                | 5 542            | 554 200            | 140 710                                   | 694 910              | Coût amorti                             | 3,62%            | 3,43%                    |
| OCA RANDA                                   | 145 000          | 1 450 000          | 205 291                                   | 1 655 291            | Coût amorti                             | 8,62%            | 8,18%                    |
| OCA PEC MED*                                | 11 000           | 1 100 000          | 101 344                                   | 1 201 344            | Coût amorti                             | 6,26%            | 5,93%                    |
| <b>Sous-Total (2)</b>                       | <b>161 542</b>   | <b>3 104 200</b>   | <b>447 345</b>                            | <b>3 551 545</b>     |   | <b>18,50%</b>    | <b>17,54%</b>            |
| <b>Total (1+2)</b>                          |                  | <b>15 324 025</b>  | <b>3 930 044</b>                          | <b>19 254 069</b>    |   | <b>100,30%</b>   | <b>95,11%</b>            |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille titres", sont indiqués ci -après :

| Mouvements de l'exercice 2024 |                                  |                       |                            |                    |                                     |                         |                                  |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                               | Coût de revient au<br>31.12.2023 | Coût<br>d'acquisition | Coût de<br>cession/ rachat | Prix de<br>cession | Plus ou (moins)<br>valeur réalisées | Dividendes<br>encaissés | Coût de revient au<br>31.12.2024 |
| Actions non cotées            | 12 107 042                       | 0                     | 0                          | 0                  | 0                                   | 0                       | 12 107 042                       |
| Actions SICAV                 | 1 441 429                        | 7 162                 | 1 428 414                  | 1 335 809          | 92 605                              | 7 213                   | 112 783                          |
| Obligations                   | 3 104 200                        | 0                     | 0                          | 0                  | 0                                   | 0                       | 3 104 200                        |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>16 652 671</b>                | <b>7 162</b>          | <b>1 428 414</b>           | <b>1 335 809</b>   | <b>92 605</b>                       | <b>7 213</b>            | <b>15 324 025</b>                |

**AC2 : Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 815 DT et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                               | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> |
|--|--|--|
| <b>a- Placements monétaires</b>              |  |  |
| <b>Comptes à terme</b>                       |  |  |
| Compte à terme                               | 0                                      | 0                                      |
| Intérêts courus sur compte à terme           | 0                                      | 0                                      |
| <b>Certificats de dépôt</b>                  |  |  |
| Placement en certificat de dépôt             | 0                                      | 0                                      |
| Intérêts précomptés sur certificats de dépôt | 0                                      | 0                                      |
| Intérêts courus sur certificats de dépôt     | 0                                      | 0                                      |
| <b>Pension livrée</b>                        |  |  |
| Placement en pension livrée                  | 0                                      | 0                                      |
| Intérêts courus sur pension livrée           | 0                                      | 0                                      |
| <b>Sous-Total</b>                            | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               |
| <b>b- Disponibilités</b>                     | 815                                    | 3 376 261                              |
| Dépôts à vue                                 | 815                                    | 3 376 261                              |
| <b>Total</b>                                 | <b>815</b>                             | <b>3 376 261</b>                       |

**AC3 : Note sur les créances d'exploitation**

Ce poste présente au **31.12.2024** à 40 DT et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>              | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> |
|-----------------------------|--|--|
| Amen Invest                 | 40                                     | 0                                      |
| Charges constatées d'avance | 0                                      | 0                                      |
| <b>Total</b>                | <b>0</b>                               | <b>0</b>                               |

**AC4 : Note sur les autres actifs**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 34.353 DT et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>       | <b>Du 01.01.2024<br/>au 31.12.2024</b> | <b>Du 01.01.2023<br/>au 31.12.2023</b> |
|----------------------|--|--|
| Client société RANDA | 14 778                                 | 9 453                                  |
| TVA déductible       | 11 108                                 | 9 373                                  |
| Report TVA           | 8 467                                  | 18 074                                 |
| <b>Total</b>         | <b>34 353</b>                          | <b>36 900</b>                          |

**PA1 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 35.700 DT et s'analyse comme suit :

| Libellé             | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Dépositaire à payer | 35 700                         | 17 850                         |
| Amen Invest         | 0                              | 11                             |
| <b>Total</b>        | <b>35 700</b>                  | <b>17 861</b>                  |

**PA2 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au **31.12.2024** à 57.210 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                                      | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Souscripteurs et porteurs de parts AMEN BANK | 0                              | 3 268 000                      |
| Souscripteurs et porteurs de parts CDC       | 0                              | 1 520 000                      |
| Honoraires CAC à payer                       | 10 500                         | 10 500                         |
| CMF à payer                                  | 2 647                          | 2 500                          |
| Impôts et taxes à payer                      | 38                             | 38                             |
| Retenue à la source libératoire              | 43 891                         | 27 760                         |
| TVA Collectée                                | 133                            | 9 135                          |
| <b>Total</b>                                 | <b>57 210</b>                  | <b>4 837 934</b>               |

**CP1 : Note sur le capital**

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| <b>Capital souscrit au 31.12.2023</b> |            |
| Montant                               | 15 652 000 |
| Nombre des parts émises               | 15 652     |
| Nombre de copropriétaires             | 4          |
| <b>Souscriptions réalisées</b>        |            |
| Montant                               | 0          |
| Nombre des parts émises               | 0          |
| Nombre de copropriétaires             | 0          |
| <b>Rachats effectués</b>              |            |
| Montant                               | 0          |
| Nombre de parts rachetées             | 0          |
| Nombre de copropriétaires sortants    | 0          |
| <b>Autres mouvements</b>              |            |
| Réduction de capital                  | 0          |
| <b>Capital souscrit au 31.12.2024</b> |            |
| Montant                               | 15 652 000 |
| Nombre de parts                       | 15 652     |
| Nombre de copropriétaires             | 4          |

| Libellé                                       | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|--------------------------|---------------------------|
| <b>Capital Début de période au 01.01.2024</b> | <b>19 239 724</b>        | <b>17 910 704</b>         |
| Souscriptions de la période                   | 0                        | 0                         |
| Réduction de capital                          | 0                        | 0                         |
| <b>Autres Mouvements</b>                      | <b>1 004 596</b>         | <b>1 285 664</b>          |
| Plus ou moins-values réalisées                | 92 605                   | 92 605                    |
| Variation de plus ou moins-values latentes    | 911 992                  | 911 992                   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs |                          |                           |
| Sommes distribuables de l'exercice            |                          | 281 068                   |
| <b>Montant Fin de période au 31.12.2024</b>   | <b>20 244 320</b>        | <b>19 196 368</b>         |

**PR1 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 385.159 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Dividendes sur actions | 7 213                          | 12 224                         |
| Intérêts sur OCA       | 377 946                        | 70 951                         |
| <b>Total</b>           | <b>385 159</b>                 | <b>83 175</b>                  |

**PR2 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 2.989 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                           | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intérêts sur compte à terme       | 0                              | 3 153                          |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 2 989                          | 163 032                        |
| Intérêts sur pension livrée       | 0                              | 161 847                        |
| <b>Total</b>                      | <b>2 989</b>                   | <b>328 032</b>                 |

**CH1 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 17.850 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                      | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 0                              | 332 707                        |
| Rémunération du dépositaire  | 17 850                         | 17 331                         |
| <b>Total</b>                 | <b>17 850</b>                  | <b>350 038</b>                 |

## CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à 89.230 DT et se détaille comme suit :

| Libellé                        | Du 01.01.2024<br>au 31.12.2024 | Du 01.01.2023<br>au 31.12.2023 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du CAC            | 9 574                          | 11 804                         |
| Redevance du CMF               | 2 401                          | 2 218                          |
| Services bancaires & assimilés | 261                            | 3 973                          |
| Autres impôts et taxes         | 76 994                         | 18 971                         |
| Modification comptable         | 0                              | -18 074                        |
| <b>Total</b>                   | <b>89 230</b>                  | <b>18 891</b>                  |

## NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au **31.12.2024** se détaillent ainsi :

| Désignation  | 31.12.2024          |
|--|---------------------|
| <b>Engagements reçus</b> : Caution solidaire reçue de la part de la FINANCIERE WIDED SICAF (Groupe HACHICHA) | <b>7 900 195 DT</b> |
| Société RANDA  | 7 900 195 DT        |
| <b>Engagements donnés</b> :  | <b>0</b>            |
| Accords de financement donnés  | 0                   |

5-2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation par part  | 2024              | 2023              | 2022              | 2021              | 2020              |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements  | 24,799            | 26,272            | 12,082            | 19,331            | 26,705            |
| Charges de gestion des placements                                     | -1,140            | -22,364           | -25,929           | -25,434           | -24,955           |
| <b>Revenu net des placements</b>                                      | <b>23,658</b>     | <b>3,908</b>      | <b>-13,847</b>    | <b>-6,103</b>     | <b>1,751</b>      |
| Autres produits   | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             |
| Autres charges  | -5,701            | -1,207            | -0,592            | -0,570            | -0,553            |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <b>17,957</b>     | <b>2,701</b>      | <b>-14,439</b>    | <b>-6,674</b>     | <b>1,198</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | <b>17,957</b>     | <b>2,701</b>      | <b>-14,439</b>    | <b>-6,674</b>     | <b>1,198</b>      |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles                    | 58,267            | 12,595            | 54,792            | 21,551            | 25,507            |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | 5,916             | 36,548            | 0,000             | 0,000             | 0,000             |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>64,183</b>     | <b>49,144</b>     | <b>40,353</b>     | <b>14,877</b>     | <b>26,705</b>     |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <b>82,141</b>     | <b>51,845</b>     | <b>25,914</b>     | <b>8,204</b>      | <b>27,903</b>     |
| Droits d'entrée et droits de sortie                                   | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | <b>64,183</b>     | <b>49,144</b>     | <b>25,914</b>     | <b>8,204</b>      | <b>26,705</b>     |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | <b>64,183</b>     | <b>49,144</b>     | <b>25,914</b>     | <b>8,204</b>      | <b>26,705</b>     |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>1 226,448</b>  | <b>1 144,304</b>  | <b>1 062,244</b>  | <b>1 003,320</b>  | <b>988,424</b>    |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Charges / actif net moyen   | -0,10%            | -1,64%            | -2,51%            | -2,55%            | -2,56%            |
| Autres charges / actif net moyen                                      | -0,48%            | -0,09%            | -0,06%            | -0,06%            | -0,06%            |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen                 | 1,51%             | 0,20%             | -1,40%            | -0,67%            | 0,12%             |
| <b>Actif net moyen</b>  | <b>18 553 536</b> | <b>21 303 922</b> | <b>24 012 197</b> | <b>23 154 044</b> | <b>22 669 909</b> |

### **5-3 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du « **FCPR AMEN CAPITAL III** » est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à :

- 1,75% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds non investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.
- 2,25% du montant total des souscriptions de parts du Fonds investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.

Pour le calcul des honoraires de gestion, lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables en tranches semestrielles d'avance. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

De plus, il a été prévu d'affecter au gestionnaire une partie des résultats de distribution d'actifs, correspondant à 20% du reliquat après paiement des dépenses et engagements du fonds et versement des sommes revenant aux porteurs de parts.

Selon le PV de comité stratégique de « **FCPR AMEN CAPITAL III** », tenu le 10 Août 2023, il a été décidé de suspendre les commissions de gestion à partir du 01 août 2023.

### **5-4 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée aux dépositaires fixées à 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds évalué au 31 décembre de chaque année avec un minimum fixé à 5 000 DT HT et un maximum de 15 000 DT HT par an applicable à compter de l'achèvement de la période de souscription. Cette commission sera prélevée à terme échu 15 jours après l'arrêté de la VL de l'exercice.

**Au 31 décembre 2024**, la charge ainsi comptabilisée est de 17.850 DT.