



Bulletin Officiel

N°7422 Mardi 12 août 2025

www.cmf.tn30^{ème} année ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ADMISSION PAR INSCRIPTION DIRECTE AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIETE BNA ASSURANCES | 2 |
| AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SAUDIENNE -SITS- INITIEE PAR LA SOCIETE PARTNER INVESTMENT SARL AGISSANT DE CONCERT AVEC LA SOCIETE FOUNDERS CAPITAL PARTNERS | 6 |
| LANCEMENT DE L'UTILISATION DE L'APPLICATION INFORMATIQUE DEDIEE A LA DECLARATION DES AVOIRS NON RECLAMES VISES PAR LES ARTICLES 43 A 48 DE LA LOI DE FINANCES POUR L'ANNEE 2025 | 12 |
| DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER | 14 |
| PREPARATIFS DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER EN VUE DE L'EVALUATION MUTUELLE CONDUITE PAR LE GROUPE D'ACTION FINANCIERE POUR LE MOYEN-ORIENT ET L'AFRIQUE DU NORD (MENAFATF) | 17 |
| 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 | 19 |

AVIS DES SOCIETES

| | |
|---------------------------------------|----|
| VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM | 21 |
|---------------------------------------|----|

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (*MISE A JOUR EN DATE DU 28/04/2025*)

ANNEXE II

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE - DAAM 2025-1

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024

- TITAN SEED FUND I – DINARS
- TITAN SEED FUND I – EUROS
- FCPR FONDS DE DEVELOPPEMENT REGIONAL I

AVIS DU CMF

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

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

**ADMISSION PAR INSCRIPTION DIRECTE AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA
BOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIETE
BNA ASSURANCES**

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'admission par inscription directe au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société BNA Assurances.

Dans le cadre du prospectus, la société BNA Assurances a pris les engagements suivants :

- Conformer ses statuts à la réglementation en vigueur ;
- Réserver au moins un siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des actionnaires minoritaires ;
- Régulariser la nomination des représentants de la BNA Bank au sein de son conseil d'administration conformément aux dispositions de l'article 191 du Code des Sociétés Commerciales ;
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Épargne ;
- Se conformer aux obligations prescrites par la réglementation en vigueur de Tunisie Clearing ;
- Actualiser ses prévisions, chaque année, sur un horizon de 3 ans et les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau de son rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

Par ailleurs, la BNA BANK, actionnaire de référence de société BNA Assurances s'est engagé :

- à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse ;
- à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société, mettant en péril l'avenir de celle-ci, nuisant aux intérêts des actionnaires et susceptible d'entraver la réalisation du Business Plan de la BNA Assurances.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE BNA ASSURANCES AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

Constatant que préalablement à son introduction en bourse, la société BNA Assurances remplit les conditions d'admission au marché principal de la cote de la Bourse notamment en matière de taux de diffusion de son capital social auprès du public soit (25,1% à la date du 31/05/2025 pour un minimum exigé de 10%) et de nombre d'actionnaires (soit 60 480 actionnaires à la même date pour un minimum exigé de 200 actionnaires), le

Conseil de la Bourse a accordé en date du 24/06/2025 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société BNA Assurances, au Marché Principal de la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'admission définitive des 87 391 790 actions de nominal un (1) dinar chacune, reste toutefois tributaire de la présentation d'un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier.

Prenant acte de l'introduction de la société BNA Assurances au moyen d'une procédure d'inscription directe, le Conseil de la Bourse a, conformément à l'article 60 (nouveau) du Règlement Général de Bourse, décidé de retenir un cours d'introduction qui sera égal au cours moyen pondéré sur les cinq dernières séances de bourse qui précèdent le jour d'introduction.

Contexte et objectifs de l'opération :

Cette opération a pour but de ;

- Accroître la notoriété de l'entreprise grâce à une visibilité permanente à travers l'attention régulière portée par les médias économiques ;
- Ancrer encore plus la crédibilité, la transparence et la confiance de la compagnie ;
- Renforcer les relations avec les différents acteurs notamment les clients, les autres compagnies et les réassureurs ;
- Accroître la liquidité du titre.

Décisions ayant autorisé l'opération :

La décision d'admission par inscription directe¹ au marché principal de la cote de la bourse des titres de la société BNA Assurances a été prise par le Conseil d'Administration de la société qui s'est tenu le 18/10/2024.

Cours d'introduction :

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

Prenant acte de l'introduction de la société BNA Assurances au moyen d'une procédure d'inscription directe, le Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis, réuni le 24/06/2025, a, conformément aux dispositions de l'article 60 (nouveau) du Règlement Général de la Bourse, décidé de retenir un cours d'introduction qui sera **égal au cours moyen pondéré sur les cinq dernières séances de bourse qui précèdent le jour d'introduction.**

1- Présentation de la société :

Dénomination sociale : BNA assurances

Siège social : Cité des pins Les Berges du lac 2 1053 Tunis

Forme juridique : Société anonyme.

Législation particulière applicable :

Code des assurances promulgué par la loi 92-94 du 09/03/1992 tel que complété et modifié par la loi n°94-10 du 31/01/1994, la loi n°97-24 du 28/04/1997, la loi n°2001-91 du 07/08/2001, la loi n°2002-37 du 01/04/2002, la loi n°2003-80 du 29/12/2003, la loi n°2005-86 du 15/08/2005, et la loi n°2008-08 du 13/02/2008.

Date de constitution : 01/08/2003

Capital social : Le capital social s'élève à 87 391 790 dinars, divisé en 87 391 790 actions ordinaires de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées.

¹ La procédure d'inscription directe est celle qui permet à la Bourse, lorsque le capital de la société concernée est suffisamment diffusé dans le public, de procéder à l'inscription directe de la valeur sur le marché pour y être négociée dans les conditions de cotation habituellement pratiquées sur ledit marché, à partir d'un cours d'introduction fixé par la Bourse. (Article 60 (nouveau) du Règlement Général de la Bourse tel que visé par l'arrêté du Ministre des Finances en date du 13/02/1997 et tel que modifié et complété par les textes subséquents et notamment l'arrêté du Ministre des Finances du 15/08/2019.)

Objet social :

La Société a pour objet en Tunisie comme à l'étranger, d'exercer les activités ci-après conformément aux principes et valeurs qu'elle a adoptés et pour lesquels a été constituée notamment :

1. La réalisation et la gestion des contrats ou de conventions d'assurance et de réassurance de toute nature ainsi que toutes autres opérations ou contrats pouvant être légalement réalisés par les sociétés d'assurances ;
2. En vue de la réalisation de cet objet social, et plus spécialement de la gestion et du placement des actifs et des disponibilités de la société, celle-ci peut :
 - Participer, par tout moyen, à toutes entreprises ou sociétés, quel qu'en soit la nature juridique ou l'objet, par voie d'acquisition de parts ou actions, souscription, apport ou autrement,
 - Acquérir ou aliéner tous titres ou valeurs mobilières cotées ou non cotées,
 - Acquérir et gérer tous immeubles et domaines immobiliers, aliéner lesdits immeubles et domaines immobiliers,
 - Et plus généralement, effectuer ou participer à toutes opérations industrielles, commerciales, financières, agricoles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'un des objets ci-dessus définis.

2- Renseignements généraux sur les titres admis

- **Nombre d'actions** : 87 391 790 actions
- **Valeur nominale des actions** : 1 dinar
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire
- **Libération** : Intégrale
- **Jouissance des actions** : à partir du 01/01/2025

Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :

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

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

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

Cotation des titres :

La date de la première cotation et le cours d'introduction des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, conformément aux dispositions de l'article 69 du Règlement Général de la Bourse.

L'avis de la Bourse annonçant l'introduction de la valeur BNA Assurances sera publié au moins deux jours de Bourse avant le premier jour de cotation et ce, en vertu des dispositions dudit article.

Tribunal compétent en cas de litiges :

Tout litige pouvant surgir suite à cette opération sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING

Les actions sont prises en charge par la TUNISIE CLEARING sous le code ISIN «**TN0007680010**».

Le registre des actionnaires est tenu par BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse.

Régulation du cours boursier

Le Conseil d'Administration de BNA Assurances du 18/10/2024 s'est engagé, après l'admission des actions de la société au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à BNA Capitaux, Intermédiaire en Bourse.

Un prospectus d'admission par inscription directe au marché principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le N°25/1159 du 06 Août 2025, sera publié, sans frais, auprès de la société BNA Assurances, de BNA Capitaux - intermédiaire en Bourse chargé de l'opération et sur le site Internet du CMF : www.cmf.tn

2025 – AC - 044

AVIS DU CMF

Offre Publique d'Achat -OPA-

**Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Simplifiée
sur les actions de la Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS-
initiée par la société Partner Investment SARL agissant de concert avec
la société Founders Capital Partners**

Par décision n° 27 du 06 août 2025, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique d'Achat Simplifiée initiée par la société Partner Investment SARL agissant de concert avec la société Founders Capital Partners, et visant les actions qu'elles ne détiennent pas dans le capital de la Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS- et ce, dans le cadre de l'article 155 et suivants du Règlement Général de la Bourse.

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

I- CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE

1- Identité de l'initiateur :

La société Partner Investment SARL agissant de concert avec la société Founders Capital Partners est l'initiateur de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée. La société Partner Investment SARL se déclare unique acquéreuse des actions mises en vente lors de la réalisation de l'opération.

2- Dénomination de l'établissement présentateur du projet d'OPA :

La société d'intermédiation en bourse MAC SA, sis à Green Center, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac -1053 Tunis-, représentée par son Directeur Général Monsieur Mourad BEN CHAABANE est l'établissement présentateur du projet d'OPA simplifiée et chargée de la réalisation de l'opération. La société d'intermédiation en bourse garantit irrévocablement la teneur des engagements pris pour l'exécution de cette offre dans les conditions sous-indiquées.

3- Nombre de titres détenu par l'initiateur de l'offre :

La société Partner Investment SARL, l'initiateur de l'OPA simplifiée, agissant de concert avec la société Founders Capital Partners, détient **13 683 716 actions SITS**, représentant **87,72%** du capital de ladite société.

4- Nombre de titres visés par l'offre :

Par cette offre, la société Partner Investment SARL, agissant de concert avec la société Founders Capital Partners vise l'acquisition de **1 916 284 actions SITS** représentant **12,28%** du capital de la société. L'initiateur s'engage pendant la période de validité de l'OPA à acquérir sur le marché la totalité des titres présentés en réponse à cette offre.

5- Prix de l'offre :

Le prix de l'offre est fixé à **3,000 dinars** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse.

6- Méthodes d'évaluation et éléments retenus pour l'appréciation du prix du titre de la société visée :

Les éléments d'appréciation du prix de l'Offre ont été préparés par la société d'intermédiation en bourse MAC SA pour le compte de l'Initiateur, sur la base d'informations et d'indications transmises par la SITS.

A- MÉTHODOLOGIE

L'évaluation des actions SITS a été effectuée sur la base des états financiers individuels 2024 et des informations prévisionnelles établies sur la période 2025-2029. L'évaluateur a eu recours à plusieurs méthodes d'évaluation et en a retenu quatre, qu'il a jugé les plus pertinentes.

B- MÉTHODES D'ÉVALUATION RETENUES

- Méthode des Discounted Cash Flow
- Méthode de la rentabilité
- Méthode des multiples boursiers

D- VALORISATION DU TITRE SITS :

➤ Principales hypothèses de prévisions retenues

❖ Chiffre d'affaires

- La société prévoit une croissance annuelle de 8% de son chiffre d'affaires, qui passerait de 5 009 mDT en 2024 à 14 248 mDT en 2029.
- La croissance du chiffre d'affaires est principalement attribuable à la commercialisation des projets Zahret Soukra 1, Zahret Soukra 2 et Luxoria Jardins de Carthage pour la période prévue.

❖ Achats consommés

- Les achats consommés sont essentiellement composés des coûts liés aux projets mis en vente.
- L'augmentation des achats consommés est estimée à 8% sur la période 2025-2029.

❖ Charges du personnel

- Les charges de personnel ont été estimées sur la base des réalisations de l'exercice 2024 et en tenant compte d'une augmentation annuelle de 6% sur la période de projection 2025-2029.

❖ Autres charges d'exploitation

- Les autres charges d'exploitation regroupent les services extérieurs, les impôts et taxes liés à ces services ainsi des jetons de présence. Elles ont été estimées sur la base de la moyenne réalisée sur la période 2023-2024 avec un taux de croissance annuel moyen de 9%.
- L'hypothèse de l'augmentation des autres charges d'exploitation en 2026 et 2027 est justifiée par l'augmentation des autres services extérieurs liés à la mise en vente des nouveaux projets Zahret soukra 2 et Luxoria aux Jardins de Carthage.

❖ Dotations aux amortissements et aux provisions

- Les dotations aux amortissements sur la période de projection regroupent les amortissements des immobilisations existantes au 31 décembre 2024 et les amortissements des nouvelles immobilisations prévues durant la période 2025-2029.

❖ Résultat net :

- Suite à l'amélioration significative de son chiffre d'affaires et à la maîtrise de ses charges d'exploitation, le résultat net de la société passerait de 1 035 mDT en 2024 à 2 732 mDT en 2029, soit une croissance annuelle de 9%.

➤ **Choix des paramètres et calcul du coût moyen pondéré du capital (Le CMPC ou WACC)**

| | Valeur | Commentaire |
|------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Taux sans risque | 9,50% | Correspondant au taux BTA 9,50% de 2035 telque publié au bulletin officiel de Tunisie Clearing du 27/06/2025. |
| Prime de risque | 9% | La prime de risque retenue en tenant compte de la dégradation de la notation souveraine de la Tunisie ainsi que des primes utilisées lors des dernières IPO. |
| Fonds propres au 31/12/2024 | 43 888 | |
| Dette nette au 31/12/2024 | 6 201 | |
| Gearing | 14,13% | |
| Beta désendetté | 0,51 | Le Béta désendetté des sociétés opérant dans le secteur « Real estate» dans les pays émergents tel que publié sur le plateforme Damodaran s'élève à 0,51. |
| Beta endetté | 0,57 | |
| Taux d'impôt | 23% | |
| Coût des fonds propres | 14,59% | |
| Coût brut de la dette | 10,50% | |
| Coût de la dette net d'IS | 8,09% | |
| WACC | 13,78% | |

➤ **Récapitulatif de l'évaluation de la valeur SITS :**

| Méthodes | Valorisation (en mDT) |
|-------------------------------------------|-----------------------|
| DCF | 18 329 |
| Méthode de la rentabilité | 19 839 |
| La méthode des Multiples boursiers | 13 137 |

L'Initiateur propose un prix unitaire de **3,000 dinars l'action, soit une valorisation totale de 46 800 mDT.**

7- But de l'offre :

Rachat de la totalité des actions SITS dans le but d'atteindre un taux de participation d'au moins 95% dans le capital de ladite société, seuil minimum exigible par la réglementation en vigueur pour lancer une Offre Publique de Retrait, en vue de la radiation de la société de la cote de la Bourse et son déclassement de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne.

A la date du 29/07/2025, la société Partner Investment SARL détient, de concert avec la société Founders Capital Partners, **13 683 716 actions SITS**, représentant **87,72%** du capital de la société SITS.

8-Intentions de l'initiateur de l'offre pour les douze mois à venir :

➤ **Politique industrielle :**

La société Partner Investment SARL n'a pas l'intention de procéder à des changements significatifs de la politique industrielle de la SITS.

➤ **Politique financière :**

La société Partner Investment SARL n'a pas l'intention de procéder à des changements significatifs de la politique financière de la SITS.

➤ **Politique sociale :**

La société Partner Investment SARL n'a pas l'intention de procéder à des changements significatifs de la politique sociale de la SITS.

9- Accords et liens entre l'initiateur et la société visée :

L'initiateur de l'offre est l'actionnaire de référence de la société SITS. Il détient seul **83,08%** de la société visée.

10- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :

La présente OPA simplifiée est valable du **11 août 2025** au **09 septembre 2025 inclus**.

La cotation en bourse des actions SITS sera reprise à partir du **11 août 2025**.

11- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'offre :

A- TRANSMISSION DES ORDRES :

L'OPA simplifiée est réalisée par achats sur le marché des actions SITS, par l'initiateur, pendant la période de validité de l'offre, aux conditions fixées par le présent avis. Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, présenter leurs titres à la vente auprès d'un intermédiaire en bourse de leur choix, au plus tard avant la clôture de la séance de bourse du **09 septembre 2025**.

B- DÉCLARATION DES RÉSULTATS :

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel du CMF et de la BVMT.

C- MODALITÉS DE RÈGLEMENT-LIVRAISON :

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation relative aux négociations sur le marché central.

D- COTATION EN BOURSE :

Si à l'issue de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée, la société Partner Investment SARL viendrait à détenir, directement ou indirectement ou de concert, au moins 95% des droits de vote de la société SITS, elle sera tenue, soit de rediffuser dans le public le nombre de titres nécessaire à l'établissement d'un marché au cas où elle demanderait le maintien de la cotation des titres de la société visée, soit de déposer un projet d'Offre Publique de Retrait visant la totalité du reste du capital qu'elle ne détiendrait pas.

II- Note d'information produite par la société visée :

1- Responsable de la note d'information :

M. Adnen BETAIB : Directeur Général de « Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS »

2- Renseignements relatifs à la société visée :

A-RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX :

Dénomination de la société Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS-

Siège social : International City Center I, Tour des bureaux, Centre Urbain Nord, Tunis

Téléphone : 70 728 728

Fax : 70 728 740

Forme juridique : Société anonyme

Législation de l'émetteur : La société SITS est régie par le Code des Sociétés Commerciales et le

Code des Incitations aux Investissements.

Date de constitution : 24/04/1985.

Durée : 99 ans

Nationalité : Tunisienne

Numéro d'inscription sur le registre national des entreprises : 0031459E

Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année

Objet social (article 3 des statuts):

La société a pour objet :

- Entreprendre toutes activités se rapportant à la promotion immobilière, comprenant notamment l'acquisition, la vente, la location, la construction et l'aménagement des biens immobiliers destinés à l'habitation, à l'administration, au commerce, au tourisme ou à toute autre destination, en Tunisie ou à l'étranger.
- Réaliser le lotissement, l'aménagement et l'équipement des terrains destinés à l'habitation, à l'administration ou à toute autre destination, commerciale ou touristique sans aucune restriction.
- Acquérir, vendre, construire, démolir, installer, aménager, gérer ou louer tous biens construits ou non construits, ainsi que tous fonds de commerce et équipements et toute entreprise industrielle ou commerciale.
- Constituer toutes sociétés et souscrire toutes participations.
- Acquérir tous biens mobiliers ou immobiliers, et acquérir ou importer tous biens, installations, équipements ou outils nécessaires.
- En général, Réaliser toutes opérations financières, commerciales, industrielles ou foncières en rapport directement ou indirectement avec l'objet social de la société ou tout autre objet similaire ou complémentaire.

b- Administration, direction et contrôle :

➤ **Conseil d'administration :**

| Membres | Qualité | Représenté par | Mandat ⁽¹⁾ |
|---------------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|
| M. Abdeltif MECHAAL | Président | Lui-même | 2024-2026 |
| Founders Capital Partners | Membre | M. Ahmed HAMMAMI | 2024-2026 |
| AL Saedan Rael Estate | Membre | M. Ahmed BEN SAIDANE | 2024-2026 |
| Poulina Group Holding | Membre | M. Mhamed BEN MAHMOUD | 2024-2026 |
| Partner Investment | Membre | M. Thammour KOUBAA | 2024-2026 |
| Capital Business Investissement | Membre | M.Ali GUIDARA | 2024-2026 |

(1) mandat renouvelé par l'AGO du 14/06/2024

➤ **Direction :**

M^r Adnen BETAIB : Directeur Général de la SITS. Son mandat a été renouvelé par le Conseil d'Administration du 14/06/2024 pour une période de 3 ans.

➤ **Contrôle :**

| Commissaires aux comptes | Adresse | Mandat |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Commissariat Management Conseil – CMC- représentée par Monsieur Cherif BEN ZINA | 2, Rue 7299 – Manar II, 2092 Tunis - Tunisie | 2024-2026 ^(*) |
| | Tél : +216 71 880 933/71 887 294 | |
| | Fax : +216 71 872 115 | |
| International Auditing and Consulting – IAC- représenté par Monsieur Najib DHIAB | Sana Business center – Centre Urbain Nord –1082 Tunis - Tunisie | 2022-2024 ^(**) |
| | Tél : +216 71 882 562/ 71 822 572 | |
| | Fax : +216 71 882 652 | |

(*) mandat renouvelé par l'AGO du 14/06/2024

(**) mandat renouvelé par l'AGO du 15/04/2022

c- Renseignements concernant le capital :

- Le nombre total des droits de vote : 15 600 000
- Le nombre total des titres : 15 600 000
- Le nombre d'actionnaires à la date du 29 juillet 2025 : 375 actionnaires

- Structure du capital de la SITS au 29 juillet 2025 :

| Actionnaire | Nombre d'actions | % du capital | Nombre de droits de vote | % de droits de vote |
|----------------------------|-------------------|----------------|--------------------------|---------------------|
| Groupe initiateur | 13 683 716 | 87,72% | 13 683 716 | 87,72% |
| SOCIETE PARTNER INVESTMENT | 12 960 249 | 83,08% | 12 960 249 | 83,08% |
| FOUNDERS CAPITAL PARTNERS | 723 467 | 4,64% | 723 467 | 4,64% |
| Autres | 1 916 284 | 12,28% | 1 916 284 | 12,28% |
| Total | 15 600 000 | 100,00% | 15 600 000 | 100,00% |

d- Situation financière de la société :**- Etats financiers individuels de la société SITS arrêtés au 31 décembre 2024 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF n°7364 du 19 mai 2025.

- Etats financiers consolidés du Groupe SITS arrêtés au 31 décembre 2024 :

Cf Bulletin Officiel du CMF n°7364 du 19 mai 2025.

- Indicateurs d'activité trimestriels de la société SITS relatifs au 1^{er} trimestre 2025 :

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 7348 du 24 avril 2025.

- Indicateurs d'activité trimestriels de la société SITS relatifs au 2^{ème} trimestre 2025 :

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 7413 du 30 juillet 2025.

-Dénomination et siège social des entreprises comprises dans la consolidation :

| Dénomination | Siège social |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Société Immobilière Tuniso-Saoudienne - SITS - | International City Center I, Tour des bureaux, Centre Urbain Nord, Tunis |
| International City Center -ICC- | International City Center I, Tour des bureaux, Centre Urbain Nord - Tunis |

- Principes de consolidation appliqués :

(Cf la note n° 2 aux états financiers consolidés)

بلاغ هيئة السوق المالية

في إطار مواصلة جهود هيئة السوق المالية لتذكير المؤسسات المعنية بأحكام الفصول 43 الي 48 من القانون عدد 48 لسنة 2024 الخاص بقانون المالية لسنة 2025، بمختلف الالتزامات المحمولة عليها بموجب هذه الأحكام، وذلك كما جاء ببلاغ الهيئة الصادر بتاريخ 7 ماي 2025، المتعلق بواجبات التصريح والاعلام والتحويل الخاصة بتصفية المبالغ المالية والإيداعات وحسابات الأوراق المالية والمستحقات التي لم تتم المطالبة بها لفائدة الدولة.

تعلم هيئة السوق المالية وسطاء البورصة والبنوك والشركات المصدرة للأوراق المالية أو الوسطاء المرخص لهم المفوضين، وكل شخص معني بواجبات التصريح والاعلام والتحويل المنوطة بعهدتهم طبقا لأحكام الفصول المذكورة، أنه قد تم تركيز تطبيق إعلامية خاصة بعمليات التصريح والتحويل، وبجاهزية هذه التطبيقة للاستعمال من قبل المؤسسات المعنية ابتداءً من 1 جويلية 2025.

ويمكن الولوج إلى هذه التطبيقة واستعمالها عبر الرابط الالكتروني <https://jibaya.tn> ، وذلك باعتماد كراس الشروط المذكور بالصفة الخاصة بالتصريح.

وتدعو الهيئة كافة المؤسسات المعنية إلى اتخاذ التدابير اللازمة لاعتماد هذه التطبيقة لإيداع التصاريح في الأجال القانونية، وتفادي أي تأخير أو إخلال بالواجبات المحمولة عليها بمقتضى القانون.

Communiqué du Conseil du Marché Financier

Dans le cadre de la poursuite de ses efforts de sensibilisation des établissements concernés par les dispositions des articles 43 à 48 de la loi n° 2024-48 du 9 décembre 2024, portant loi de finances pour l'année 2025, et en continuité avec le communiqué du CMF en date du 7 mai 2025 relatif aux obligations de déclaration, d'information et de transfert des montants, dépôts, comptes titres et avoirs non réclamés au profit de l'État,

Le Conseil du Marché Financier, informe l'ensemble des intermédiaires en bourse, des banques, des sociétés émettrices de valeurs mobilières, des intermédiaires agréés mandatés, ainsi que toute personne concernée par lesdites obligations, qu'une application informatique dédiée aux opérations de déclaration et de transfert susvisés, a été mise en place par les services de l'administration fiscale, et qu'elle est désormais opérationnelle et **accessible à compter du 1er juillet 2025**.

Cette application est disponible via le lien <https://jibaya.tn>, et son utilisation s'effectue conformément au cahier des charges prévu dans la rubrique dédiée à la déclaration.

Le CMF invite l'ensemble des établissements concernés par lesdites dispositions, à prendre les mesures nécessaires pour l'adoption de cette plateforme, pour le dépôt de leurs déclarations afin de se conformer à leurs obligations dans les délais impartis et d'éviter tout retard ou manquement aux dispositions prévues par la loi.

هيئة السوق المالية
بلاغ مختصر
حول القرار التاديبى الصادر عن مجلس هيئة السوق المالية بتاريخ
18 جوان 2025 في حق:
حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة
"التونسية السعودية للاستثمار TSI"

انعقد مجلس هيئة السوق المالية في جلسة تاديبية يوم الاربعاء 18 جوان 2025 بمقر الهيئة على الساعة الثانية بعد الزوال للنظر في الأفعال المنسوبة للسيد حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" طبقا لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية.

وحيث عاين مجلس الهيئة عدم حضور السيد حافظ السبع، الرئيس المدير العام لشركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" أمام المجلس رغم توجيه الاستدعاء إليه بصفة رسمية، في 05 جوان 2025 وهو ما منحه أجل يفوق الحد الأدنى القانوني ويكفل بصفة فعلية حق الدفاع وتمكينه من الاطلاع على الملف وإعداد الردود والملاحظات الضرورية. وهو سلوك دأب عليه حيث تعذر سابقا سماعه من قبل مصالح الهيئة خلال أعمال البحث والتحقيق رغم توجيه أربع (04) استدعاءات رسمية له:

- الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أبريل 2025 للحضور يوم 23 أبريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ الجلسة مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" مرفقة بشهادة طبية مؤرخة في 22 أبريل 2025 تفيد أنّ السيد حافظ السبع يتمتع براحة مرضية لمدة أربعة أيام؛

- الاستدعاء الثاني بتاريخ 23 أبريل 2025 للحضور يوم 28 أبريل 2025، وقد تلقت الهيئة بتاريخ 28 أبريل 2025 مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" تفيد بأنّ المعني بالأمر يتمتع بعطلة بثلاثة أيام ابتداء من ذلك التاريخ، مع طلب تأجيل السماع؛

- الاستدعاء الثالث بتاريخ 28 أبريل 2025 للحضور يوم 2 ماي 2025، وقد ورد على الهيئة في ذات اليوم ردّ إلكتروني من السيد حافظ السبع يقترح فيه إجراء اللقاء عن بعد عبر تقنية التواصل المرئي؛

- الاستدعاء الرابع بتاريخ 28 أبريل 2025، طلبت فيه الهيئة من المعني مدها بعنوانه الشخصي وتحديد تاريخ لاستقبال فريق البحث، بما يضمن حسن سير أعمال التحقيق واحترام حق الدفاع. غير أنّه، ورغم مرور الأجال القانونية، لم ترد على الهيئة أيّ إجابة من السيد حافظ السبع أو من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" بخصوص الحضور أو تحديد موعد لمباشرة السماع من قبل مصالح الهيئة.

وحيث إزاء هذه الممارسات المتكررة، والتي تعدّ من قبيل العرقلة المتعمّدة لأعمال أعوان الهيئة ولإجراءات البحث والتحقيق، تمّ تحرير محضر في الغرض وإيداع شكاية جزائية ضد المعني استناداً إلى أحكام الفصل 84 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994.

وحيث إثر استيفاء الإجراءات وبعد المفاوضة القانونية لأعضاء مجلس الهيئة وحصول الأغلبية المنصوص عليها بالفصل 49 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ

في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية اعتبر المجلس الأفعال التالية المنسوبة إلى السيد حافظ السبع الرئيس المدير العام لشركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" ثابتة في حقه:

الأفعال الثابتة في حق حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI"

- عدم الحرص على احترام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" القواعد الاحتياطية وهو ما يشكل مخالفة للأحكام الفصل 87 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 المؤرخ في 1 نوفمبر 1999 والمتعلق بضبط النظام الأساسي لوسطاء البورصة وأحكام القرار العام عدد 6 لهيئة السوق المالية بتاريخ 24 أبريل 2000 في ظل عجزها المتواصل عن توفير أموال ذاتية تغطي المخاطر منذ سبعة أشهر وهو ما يجعلها عرضة لإجراء سحب المصادقة طبقاً لأحكام الفصل 23 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإستيلاء على مبالغ مالية راجعة لحرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" واستعمال أموالهم في خرق صريح لواجب الأمانة المنصوص عليه ضمن الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 ولأحكام الفصلين 57 و79 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإخلال بواجبات التصرف بأمانة وعدم انحياز والحرص على تقديم مصالح حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" على مصالحه الخاصة والعمل على تفادي تضارب المصالح واحترام مصداقية السوق المنصوص عليها بموجب أحكام الفصلين 73 و76 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب بذل العناية والحرص المنتظرين من شخص محترف ومتمكن موضوع في نفس الظروف في خرق لأحكام الفصل 74 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب حسن إعلام حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" قبل وبعد إنجاز عمليات لفائدتهم في مخالفة لأحكام الفصلين 51 و54 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب اتخاذ التدابير اللازمة لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح في خرق لأحكام الفصول 107 و108 و115 و116 و117 و140 من القانون الأساسي عدد 26 لسنة 2015 المؤرخ في 7 أوت 2015 المتعلق بمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال كما تمّ تنقيحه وإتمامه بمقتضى القانون الأساسي عدد 9 لسنة 2019 المؤرخ في 23 جانفي 2019 وأحكام الفصل 50 مكرر من النظام الأساسي لوسطاء البورصة، وكذلك أحكام الفصول 3 و4 و6 و6 مكرر و7 و8 و11 و14 و20 و26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح،

- إنجاز عمليات نقل ملكية أسهم خلافا للصيغ القانونية في مخالفة لأحكام الفصل 70 من القانون عدد 117 لسنة 1994،
- الإخلال بالقواعد المنظمة لنشاط التصرف في محافظ أوراق المالية لفائدة الغير ومؤسسات التوظيف الجماعي في علاقة بوجود إخلالات ونقائص في سياسة الاستثمار وإنجاز عمليات مباشرة بين الحسابات المتصرف فيها في خرق لأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 والمتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية ولأحكام الفصول 17 و 52 و 111 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بمؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية وبالتصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير،
- ممارسة نشاط إدارة حسابات سندات الخزينة بدلا عن مؤسسات القرض وهو ما يشكل مخالفة صريحة لأحكام الفصل 16 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001 والمتعلق بضبط شروط ترسيم الأوراق المالية والوسطاء المرخص لهم في مسك حسابات الأوراق المالية الذي ينص في فقرته الثانية على ما يلي: "وتتولى مسك وإدارة حسابات الأوراق المالية القابلة للتداول بالأسواق الخاضعة لسلطة البنك المركزي التونسي مؤسسات القرض دون سواها." ولأحكام الفصل 3 من المنشور عدد 10 لسنة 2005 المتعلقة بمسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وسندات الخزينة الذي ينص على أنه "تتولى مؤسسات القرض دون سواها مسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وحسابات سندات الخزينة"، ولأحكام الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 الذي ينص على أن "وسطاء البورصة والعاملون تحت إمرتهم ملزمون بالمحافظة على السر المهني وعليهم أن يتصرفوا بأمانة وعدم انحياز، مراعين تقديم مصالح حرفائهم على مصالحهم الخاصة." ولأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 ولأحكام الفصول 51 و 54 و 73 و 74 و 76 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر.

قرار مجلس الهيئة في حق حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI"

- قرر مجلس هيئة السوق المالية بالإجماع طبقا لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية تسليط العقوبة التالية:
- التوقيف النهائي والكلي للسيد حافظ السبع عن ممارسة النشاط وسحب مصادقة الهيئة المسندة له لممارسة مهام رئيس مدير عام شركة وساطة بالبورصة.

بلاغ هيئة السوق المالية

استعدادات هيئة السوق المالية لعملية التقييم المتبادل التي تشرف عليها مجموعة العمل المالي لمنطقة

الشرق الأوسط وشمال إفريقيا (MENAFATF)

في إطار الاستعدادات الجارية لعملية التقييم المتبادل التي ستخضع لها الجمهورية التونسية خلال الفترة الممتدة بين سنتي 2025 و2026، والتي تشرف عليها مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا (MENAFATF)، وتكريسا لدور هيئة السوق المالية في معاضدة المجهود الوطني في مجال مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب وانتشار التسلح، تعمل الهيئة على تعزيز جاهزية القطاع المالي الخاضع لرقابتها وفق ما تقتضيه المعايير الدولية المعتمدة في هذا المجال.

وفي هذا الإطار، قامت هيئة السوق المالية بتاريخ 05 جوان 2025 بتعميم استبيان على المؤسسات الخاضعة لإشرافها، بهدف تقييم مدى إدراك الفاعلين في السوق المالية للمخاطر المتعلقة بتمويل انتشار أسلحة الدمار الشامل، وذلك امتثالا للتوصيتين عدد 1 و7 من توصيات مجموعة العمل المالي.

كما أنه حرصا على احترام مقتضيات التقييم المتبادل، التي تضع معيار "الفعالية" في صلب عملية التقدير، تعلم الهيئة أنه سيتم، خلال شهر جويلية القادم، الشروع في إنجاز مهام تفقد مكتبية وميدانية لدى عدد من وسطاء البورصة وشركات التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير، وذلك من قبل أعضاء هيكل التوقي من غسل الأموال وتمويل الإرهاب وانتشار التسلح التابع للهيئة. وتهدف هذه المهام الرقابية، التي ستتم وفق المنهج القائم على المخاطر (Risk-Based Approach)، إلى التثبت من مدى التزام المعنيين بالأحكام القانونية والترتيبية ذات العلاقة، ولا سيما فيما يتعلق بإجراءات العناية الواجبة تجاه الحرفاء، والتصريح بالعمليات المشبوهة، وتوفير المعلومات عند الطلب.

وإذ تؤكد هيئة السوق المالية على أنّ الرقابة الفعلية تمثل عنصرا أساسيا في تقييم مدى نجاعة المنظومة الوطنية، فإنها تدعو جميع المتدخلين الخاضعين لرقابتها إلى التعاون الكامل مع فرق المراقبة، وتذكّر بأهمية الالتزام بتطبيق التوصيات الدولية، بما يعزز من مكانة تونس في إطار عملية التقييم ويبرز مدى جدية الأطراف الوطنية في إرساء منظومة مالية شفافة وسليمة.

Communiqué du Conseil du Marché Financier**Préparatifs du Conseil du Marché Financier en vue de l'évaluation mutuelle conduite par le Groupe d'action financière pour le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord (MENAFATF)**

Dans le cadre des préparatifs en cours relatifs à l'évaluation mutuelle à laquelle sera soumise la République Tunisienne durant la période 2025–2026, sous la supervision du Groupe d'action financière pour le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord (MENAFATF), et en concrétisation du rôle du Conseil du Marché Financier (CMF) dans l'appui aux efforts nationaux de lutte contre le blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et la prolifération des armes, le CMF œuvre au renforcement de la préparation du secteur financier placé sous son contrôle, conformément aux normes internationales en vigueur dans ce domaine.

À cet effet, le CMF a procédé, en date du 05 juin 2025, à la diffusion d'un questionnaire à l'intention des institutions soumises à sa surveillance, en vue d'évaluer le niveau de perception, par les intervenants du marché financier, des risques liés au financement de la prolifération des armes de destruction massive, et ce en application des recommandations n°1 et n°7 du Groupe d'action financière.

Par ailleurs, et dans un souci de conformité avec les exigences de l'évaluation mutuelle, qui accorde une attention particulière au critère de « l'effectivité » dans la mise en œuvre du dispositif légal et réglementaire, le CMF informe qu'il sera procédé, au cours du mois de juillet prochain, à la réalisation de missions de contrôle sur pièces et sur place auprès de certains intermédiaires en bourse et sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers. Ces contrôles seront menés par les membres de la Structure de prévention du blanchiment d'argent, du financement du terrorisme et de la prolifération des armes relevant du CMF, selon l'approche fondée sur les risques (Risk-Based Approach).

Ces missions visent à vérifier le respect, par les entités concernées, de leurs obligations légales et réglementaires, notamment en matière de mise en œuvre des mesures de vigilance à l'égard de la clientèle, de déclaration des opérations suspectes et de mise à disposition des informations requises sur demande.

Le CMF réaffirme par ailleurs, que le contrôle effectif constitue un élément fondamental dans l'évaluation de l'effectivité du dispositif national, et invite l'ensemble des intervenants soumis à son contrôle à coopérer pleinement avec les équipes d'inspection, et rappelle l'importance d'un engagement rigoureux dans l'application des recommandations internationales, dans une démarche de transparence et d'intégrité, contribuant à améliorer la position de la Tunisie dans le cadre de cette importante mission d'évaluation mutuelle.

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 31/12/2024 | VL antérieure | Dernière VL | |
|-------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------|-------------|-----------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 20/07/92 | 123,874 | 128,430 | 128,450 |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 173,296 | 179,765 | 179,786 |
| 3 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UNION CAPITAL | 01/02/99 | 142,702 | 148,160 | 148,180 |
| 4 | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE | STB FINANCE | 18/09/17 | 155,522 | 161,773 | 161,799 |
| 5 | LA GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 01/06/01 | 147,960 | 153,199 | 153,226 |
| 6 | FIDELITY SICAV PLUS | MAC SA | 27/09/18 | 152,977 | 159,424 | 159,454 |
| 7 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 141,042 | 145,644 | 145,664 |
| 8 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 57,434 | 59,668 | 59,683 |
| 9 | SICAV BH CAPITALISATION | BH INVEST | 22/09/94 | 42,283 | 44,058 | 44,066 |
| 10 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANTIT | BH INVEST | 06/07/09 | 143,750 | 149,665 | 149,692 |
| 11 | BTK SICAV | BTK CONSEIL | 16/10/00 | 125,992 | 131,162 | 131,188 |
| 12 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 125,576 | 130,803 | 130,829 |
| 13 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | 07/05/07 | 108,189 | 112,808 | 112,830 |
| 14 | SICAV CAPITALISATION PLUS | SBT | 04/12/24 | 100,604 | 104,781 | 104,799 |
| 15 | AFC AMANETT SICAV | AFC | 05/12/24 | 101,361 | 105,758 | 105,778 |
| 16 | ATTIJARI PREMIUM SICAV | ATTIJARI GESTION | 08/08/25 | - | 100,003 | 100,027 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | |
| 17 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 22,121 | 22,960 | 22,965 |
| 18 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 153,803 | 159,461 | 159,477 |
| 19 | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI | 15/11/17 | 147,502 | 152,085 | 152,084 |
| 20 | UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | 10/07/15 | 14,047 | 14,527 | 14,528 |
| 21 | FCP BNA CAPITALISATION | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 213,112 | 221,776 | 221,818 |
| 22 | FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE | SMART ASSET MANAGEMENT | 18/12/15 | 120,228 | 124,452 | 124,470 |
| 23 | ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE | ATTIJARI GESTION | 23/08/21 | 125,088 | 129,986 | 130,009 |
| 24 | FCP PROGRES OBLIGATAIRE | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 17,435 | 18,156 | 18,159 |
| 25 | FCP AFC AMANETT | AFC | 12/09/23 | 110,791 | 115,586 | 115,612 |
| 26 | FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP | LEPTIS ASSET MANAGEMENT | 25/04/24 | 106,015 | 110,756 | 110,804 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | |
| 27 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 2,346 | 2,448 | 2,451 |
| SICAV MIXTES | | | | | | |
| 28 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 17/05/93 | 76,296 | 82,185 | 82,150 |
| 29 | SICAV PROSPERITY | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 158,301 | 169,353 | 169,316 |
| 30 | SICAV OPPORTUNITY | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 114,137 | 130,533 | 130,547 |
| 31 | AMEN ALLIANCE SICAV | AMEN INVEST | 17/02/20 | 131,813 | 136,434 | 136,458 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | |
| 32 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08 | 167,736 | 184,724 | 184,921 |
| 33 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 02/04/08 | 628,033 | 677,190 | 677,750 |
| 34 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 149,426 | 152,360 | 152,361 |
| 35 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 208,817 | 208,785 | 209,824 |
| 36 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 06/09/10 | 115,011 | 134,271 | 134,356 |
| 37 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 09/05/11 | 162,164 | 180,262 | 179,912 |
| 38 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 191,263 | 211,545 | 211,810 |
| 39 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 174,699 | 192,913 | 193,157 |
| 40 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 04/06/07 | 28,699 | 33,710 | 33,691 |
| 41 | STB EVOLUTIF FCP | STB FINANCE | 19/01/16 | 107,771 | 114,135 | 114,174 |
| 42 | FCP GAT VIE MODERE | GAT INVESTISSEMENT | 29/04/22 | 1,191 | 1,321 | 1,321 |
| 43 | FCP GAT VIE CROISSANCE | GAT INVESTISSEMENT | 29/04/22 | 1,236 | 1,433 | 1,434 |
| 44 | FCP BNA CEA | BNA CAPITAUX | 27/03/25 | - | 103,323 | 103,254 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | |
| 45 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 05/02/04 | 2 694,541 | 2 876,568 | 2 874,136 |
| 46 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 266,280 | 318,898 | 320,413 |
| 47 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 3,507 | 4,000 | 3,962 |
| 48 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 3,104 | 3,460 | 3,430 |
| 49 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | 50,086 | 58,629 | 57,628 |
| 50 | FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,510 | 1,550 | 1,552 |
| 51 | FCP HAYETT PLENITUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,344 | 1,521 | 1,520 |
| 52 | FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,366 | 1,582 | 1,584 |
| 53 | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS | MAC SA | 19/05/17 | 17,980 | 20,181 | 20,274 |
| 54 | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 06/11/17 | 13,154 | 16,252 | 16,255 |
| 55 | FCP ILBOURSA CEA | MAC SA | 21/06/21 | 18,288 | 20,897 | 21,004 |
| 56 | FCP VALEURS SERENITE 2028 | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 17/04/23 | 5 750,273 | 6 334,331 | 6 347,887 |
| SICAV ACTIONS | | | | | | |
| 57 | UBCL-UNIVERS ACTIONS SICAV | UNION CAPITAL | 10/04/00 | 105,131 | 127,250 | 127,425 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | |
| 58 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,424 | 1,748 | 1,731 |

| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2024 | VL antérieure | Dernière VL | |
|------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------|----------|------------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | Date de paiement | Montant | | | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | | | |
| 59 | SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 22/05/25 | 5,070 | 114,248 | 112,937 | 112,956 |
| 60 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 15/05/25 | 5,643 | 102,013 | 100,185 | 100,204 |
| 61 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 22/05/25 | 7,498 | 109,949 | 106,856 | 106,881 |
| 62 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 19/05/25 | 6,241 | 107,369 | 104,516 | 104,532 |
| 63 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 01/09/03 | 27/05/25 | 5,962 | 113,029 | 110,850 | 110,862 |
| 64 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 28/05/25 | 6,898 | 108,635 | 106,081 | 106,100 |
| 65 | SICAV TRESOR | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 27/05/25 | 6,810 | 105,621 | 102,691 | 102,708 |
| 66 | CAP OBLIG SICAV | UNION CAPITAL | 17/12/01 | 30/05/25 | 6,336 | 109,900 | 107,647 | 107,665 |
| 67 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 29/05/25 | 7,378 | 110,285 | 107,167 | 107,187 |
| 68 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 29/05/25 | 6,210 | 108,149 | 105,345 | 105,361 |
| 69 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 14/03/25 | 6,805 | 108,191 | 105,400 | 105,418 |
| 70 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 30/05/25 | 7,282 | 106,862 | 104,082 | 104,103 |
| 71 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 05/06/08 | 29/05/25 | 5,307 | 110,373 | 108,581 | 108,604 |
| 72 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB FINANCE | 20/02/97 | 20/05/25 | 6,486 | 106,425 | 103,943 | 103,959 |
| 73 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 29/05/24 | 4,313 | 103,323 | 105,622 | 105,620 |
| 74 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 01/08/05 | 27/05/25 | 5,848 | 110,492 | 108,222 | 108,237 |
| 75 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UNION CAPITAL | 15/11/93 | 23/04/25 | 6,482 | 105,970 | 103,406 | 103,423 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 76 | FCP AXIS AAA | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 10/11/08 | 15/05/25 | 5,662 | 115,670 | 114,616 | 114,634 |
| 77 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 30/05/25 | 6,456 | 107,952 | 106,310 | 106,303 |
| 78 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | 30/05/25 | 5,640 | 112,925 | 110,619 | 110,639 |
| 79 | FCP SMART CASH | SMART ASSET MANAGEMENT | 13/03/23 | 26/03/25 | 6,916 | 108,590 | 106,239 | 106,243 |
| 80 | FCP GAT OBLIGATAIRE | GAT INVESTISSEMENT | 31/08/23 | 21/05/25 | 79,601 | 1 083,461 | 1 043,669 | 1 043,746 |
| 81 | FCP SMART CASH PLUS | SMART ASSET MANAGEMENT | 29/01/24 | 21/05/25 | 684,035 | 10 779,263 | 10 545,706 | 10 546,205 |
| 82 | FCP LEPTIS OBLIGATAIRE | LEPTIS ASSET MANAGEMENT | 25/04/24 | 15/05/25 | 5,990 | 105,974 | 104,718 | 104,767 |
| FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 83 | FCP HELION SEPTIM* | HELION CAPITAL | 07/09/18 | 30/05/25 | 7,197 | 111,308 | 108,966 | En liquidation |
| 84 | FCP HELION SEPTIM II | HELION CAPITAL | 22/12/23 | 30/05/25 | 7,559 | 107,643 | 105,905 | 106,021 |
| 85 | FCP HELION SEPTIM III | HELION CAPITAL | 23/05/25 | - | - | - | 100,571 | 100,676 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 86 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 22/05/25 | 1,101 | 69,397 | 74,594 | 74,746 |
| 87 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 28/05/25 | 4,741 | 121,639 | 145,005 | 145,422 |
| 88 | SICAV SECURITY | UNION CAPITAL | 26/07/99 | 30/05/25 | 0,817 | 17,981 | 17,959 | 17,985 |
| 89 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 14/03/25 | 17,798 | 347,731 | 370,968 | 371,123 |
| 90 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 27/05/25 | 51,781 | 2 470,331 | 2 810,714 | 2 806,063 |
| 91 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB FINANCE | 30/03/94 | 23/05/25 | 2,477 | 69,738 | 68,388 | 68,390 |
| 92 | SICAV AVENIR | STB FINANCE | 01/02/95 | 13/05/25 | 2,111 | 55,724 | 54,497 | 54,504 |
| 93 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UNION CAPITAL | 17/05/99 | 23/04/25 | 2,055 | 110,197 | 115,052 | 115,070 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 94 | FCP IRADETT 50 * | AFC | 04/11/12 | 22/05/25 | 0,104 | 11,126 | En liquidation | En liquidation |
| 95 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 22/05/25 | 0,999 | 17,949 | 20,934 | 20,952 |
| 96 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 12/05/25 | 0,468 | 19,243 | 21,439 | 21,437 |
| 97 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 12/05/25 | 0,507 | 16,771 | 18,382 | 18,387 |
| 98 | FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS | STB FINANCE | 08/09/08 | 30/05/25 | 3,545 | 104,941 | 105,627 | 105,836 |
| 99 | FCP AL IMITEZ | TSI | 01/07/11 | 25/04/24 | 2,315 | 92,841 | 91,827 | 92,306 |
| 100 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 07/05/24 | 2,252 | 96,021 | 97,317 | 97,766 |
| 101 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 29/05/23 | 3,820 | 113,771 | 120,058 | 120,222 |
| 102 | UBCI - FCP CEA | UNION CAPITAL | 22/09/14 | 17/04/25 | 3,885 | 105,845 | 117,085 | 117,156 |
| 103 | FCP SMART CEA | SMART ASSET MANAGEMENT | 06/01/17 | 03/04/25 | 0,228 | 12,287 | 14,473 | 14,498 |
| 104 | FCP BH CEA | BH INVEST | 18/12/17 | 24/02/25 | 4,656 | 105,749 | 119,679 | 119,918 |
| 105 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 26/05/25 | 1,500 | 84,284 | 97,347 | 97,318 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 106 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 15/05/25 | 2,868 | 97,168 | 115,545 | 114,880 |
| 107 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 30/05/25 | 2,899 | 128,126 | 135,363 | 134,879 |
| 108 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/05/22 | 0,963 | 161,949 | 184,122 | 184,173 |
| 109 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 29/05/25 | 7,550 | 164,061 | 173,718 | 173,971 |
| 110 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/25 | 4,407 | 220,308 | 231,446 | 232,706 |
| 111 | MAC ÉQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/25 | 5,027 | 202,935 | 210,517 | 211,474 |
| 112 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/25 | 6,909 | 199,122 | 206,715 | 207,467 |
| 113 | MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | 26/05/25 | 0,614 | 29,858 | 34,239 | 34,410 |
| 114 | MAC HORIZON 2032 FCP | MAC SA | 16/01/23 | 16/04/25 | 681,187 | 11 520,927 | 12 156,645 | 12 219,256 |
| 115 | FCP AMEN SÉLECTION | AMEN INVEST | 04/07/17 | 15/05/25 | 4,633 | 104,448 | 120,521 | 120,333 |
| 116 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 12/11/18 | 30/05/25 | 77,514 | 5 640,928 | 6 180,006 | 6 215,187 |
| 117 | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE | SBT | 11/02/19 | 03/04/25 | 0,475 | 11,495 | 12,750 | 12,729 |
| 118 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 29/05/25 | 11,714 | 181,073 | 188,146 | 188,356 |
| 119 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 16/05/16 | 26/05/25 | 371,673 | 12 473,115 | 14 053,536 | 14 053,523 |
| 120 | FCP GAT PERFORMANCE | GAT INVESTISSEMENT | 29/04/22 | 21/05/25 | 450,839 | 11 297,464 | 12 458,334 | 12 455,320 |
| 121 | FCP JASMIN 2033 | MAXULA BOURSE | 13/03/23 | 28/04/25 | 752,405 | 10 843,923 | 11 082,298 | 11 120,937 |
| 122 | MAC HORIZON 2033 FCP | MAC SA | 08/05/23 | 16/04/25 | 677,813 | 11 344,005 | 12 010,887 | 12 062,206 |
| 123 | FCP FUTURE 10 | MAXULA BOURSE | 26/06/23 | 28/04/25 | 772,740 | 10 896,061 | 11 194,104 | 11 252,816 |
| 124 | FCP PROSPER + CEA | BTK CONSEIL | 12/02/24 | 29/05/25 | 0,478 | 11,152 | 12,913 | 12,894 |
| 125 | MAC FCP DYNAMIQUE | MAC SA | 13/05/24 | 16/04/25 | 1,113 | 111,359 | 123,536 | 124,492 |
| 126 | FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | 18/12/24 | - | - | 100,084 | 110,934 | 110,247 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 127 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | 30/05/25 | 6,064 | 129,208 | 131,657 | 131,710 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 128 | FCP SMART TRACKER FUND | SMART ASSET MANAGEMENT | 03/01/23 | 11/04/25 | 37,985 | 1 116,878 | 1 267,602 | 1 272,601 |
| * OPCVM en liquidation | | | | | | | | |

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**
Immeuble CMF – Centre Urbain Nord
Avenue Zohra Faiza, Tunis -1003
Tél : (216) 71 947 062
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**
www.cmf.tn
email : cmf@cmf.tn
Le Président du 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 l'insertion de la « Société Immobilière et Touristique -SIT-» et la « Société Régionale de Transport de Kairouan » ainsi que par la clôture de la liquidation de FCP SALAMETT PLUS et l'ouverture au public du FCP BNA CEA et des fonds de capital investissement « FCPR MAXULA EQUITY FUND », « FCPR STRATEGY FUND », « FCPR IKLAA » et « FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V », 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 HédiNouira -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.Carthage Cement | Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis- | 71 964 593 |
| 20.Cellcom | 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana- | 71 941 444 |
| 21. City Cars | 31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette- | 36 406 200 |
| 22. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE" | 45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS- | 71 792 211 |
| 23. Compagnie Internationale de Leasing "CIL" | 16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis- | 71 336 655 |
| 24. Délice Holding | Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis- | 71 964 969 |
| 25.Essoukna | 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS - | 71 843 511 |
| 26.EURO-CYCLES | Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse- | 73 342 036 |
| 27.Hannibal LeaseS.A | Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemman, Les Berges du Lac – Tunis-1053 | 71 139 400 |
| 28. L'Accumulateur Tunisien ASSAD | Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous- | 71 381 688 |
| 29. Les Ciments de Bizerte | Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte- | 72 510 988 |

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 30. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS- | Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax- | 74 468 044 |
| 31. OFFICEPLAST | Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis | 78 564 155 |
| 32. One Tech Holding | 16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana. | 70 102 400 |
| 33. Placements de Tunisie -SICAF- | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS- | 71 332 188 |
| 34. Poulina Group Holding | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous | 71 454 545 |
| 35. SANIMED | Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax - | 74 658 777 |
| 36. SMART TUNISIE S.A | 9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis | 71 115 600 |
| 37. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas- | 5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis- | 71 809 222 |
| 38. Société Atelier du Meuble Intérieurs | Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis - | 71 854 666 |
| 39. Société Chimique "ALKIMIA" | 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE- | 71 792 564 |
| 40. Société ENNAKL Automobiles | Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis | 70 836 570 |
| 41. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT" | 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082- | 71 189 200 |
| 42. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN" | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS- | 71 840 869 |
| 43. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS" | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 44. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME- | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA- | 72 255 065 |
| 45. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF" | 6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère | 71 789 733 |
| 46. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT- | Fondouk Choucha 2013 Ben Arous | 71 381 222 |
| 47. Société LAND'OR | Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous- | 71 366 666 |
| 48. Société Magasin Général "SMG" | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001 | 71 126 800 |
| 49. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER - | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS | 73 410 416 |
| 50. Société NEW BODY LINE | Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia – | 73 680 435 |
| 51. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix) | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE- | 71 432 599 |
| 52. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I - 1080 Tunis- | 71 189 200 |
| 53. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL » | 20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis- | 71 940 389 |
| 54. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL" | Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis | 71 766 900 |
| 55. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR" | Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage- | 70 837 000 |
| 56. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR" | 9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette. | 71 340 866 |
| 57. Société Tunisienne d'Automobiles « STA » | Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous- | 31 390 290 |
| 58. Société Tunisienne de Banque "STB" | Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS- | 71 340 477 |
| 59. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL- | Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir- | 73 410 416 |
| 60. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL" | Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS- | 71 713 100 |
| 61. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER- | 13, rue Ibn Abi Dhiab, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis - | 71 434 957 |
| 62. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP- | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra | 71 230 400 |
| 63. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG" | Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS- | 71 384 200 |
| 64. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re" | 12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073- | 71 904 911 |
| 65. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER" | Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48 | 72 640 650 |
| 66. Telnet Holding | Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis- | 71 706 922 |

| | | |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------|
| 67. TUNINVEST SICAR | Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- | 71 189 800 |
| 68. Tunisie Leasing et Factoring | Centre Urbain Nord Avenue HédiKarray - 1082 TUNIS - | 70 132 000 |
| 69. Tunisie Profilés Aluminium " TPR" | Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis- | 71 433 299 |
| 70. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI" | 139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS- | 71 842 000 |
| 71. Union Internationale de Banques "UIB" | 65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS- | 71 120 392 |
| 72. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED- | Zone Industrielle de KalaaKébira -4060 Sousse- | 73 342 669 |
| 73. Universal Auto Distributors Holding -UADH- | 62, avenue de Carthage -1000 Tunis- | 71 354 366 |
| 74. 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 ^{ème} 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-Koweïtienne -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. BNA Assurances | Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis- | 70 026 000 |
| 16. BTK Leasing et Factoring | 11, rue HédiNouira, 8 ^{ème} étage -1001 TUNIS- | 70 241 402 |
| 17. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA" | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS- | 71 340 916 |
| 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 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 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, BP 2035, Tunis. | 31 327 317 |
| 39. North Africa International Bank -NAIB - | Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis | 71 950 800 |
| 40. Palm Beach Palace Jerba | Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -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 Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -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 Oest, 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 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa | |
| 49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme | Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi 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 Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 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 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 -3000 SFAX- | 73 221 910 |
| 62.Société Hôtelière KURIAT Palace | Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 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 Mendes 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- | 72 285 443 |
| 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 ^{er} 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- | 73 221 910 |
| 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 –El Amana Takaful- | 13, rue Borjine, Montplaisir -1073 | 70 015 151 |
| 96Société 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 - | Escalie 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 | 15, avenue Farhat Hached -2025 Salammbô | 71 979 792 |
| 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 ^{er} 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 | BTK SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BTK CONSEIL | 10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis |
| 12 | CAP OBLIG SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 13 | FCP AFC AMANETT | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 14 | FCP AFEK CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène |
| 15 | FCP AL IMTIEZ | MIXTE | DISTRIBUTION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène |
| 16 | FCP AMEN CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 17 | FCP AMEN SELECTION | MIXTE | DISTRIBUTION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 18 | FCP AXIS AAA | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis |
| 19 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | MIXTE | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis |

| | | | | | |
|----|------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 20 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | MIXTE | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis |
| 21 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | MIXTE | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis |
| 22 | FCP BH CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | BH INVEST | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 23 | FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 24 | FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 25 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | MIXTE | DISTRIBUTION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 26 | FCP BNA CAPITALISATION | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX - BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 27 | FCP BNA CEA | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX - BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 28 | FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis |
| 29 | FCP CEA BANQUE DE TUNISIE | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis |
| 30 | FCP CEA MAXULA | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 31 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis |
| 32 | FCP FUTURE 10 | MIXTE | DISTRIBUTION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 33 | FCP GAT OBLIGATAIRE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | GAT Investissement | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis |
| 34 | FCP GAT PERFORMANCE | MIXTE | DISTRIBUTION | GAT Investissement | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis |
| 35 | FCP GAT VIE MODERE | MIXTE | CAPITALISATION | GAT Investissement | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis |
| 36 | FCP GAT VIE CROISSANCE | MIXTE | CAPITALISATION | GAT Investissement | 92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis |
| 37 | FCP HAYETT MODERATION | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 38 | FCP HAYETT PLENITUDE | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 39 | FCP HAYETT VITALITE | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 40 | FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF | MIXTE | DISTRIBUTION | HELION CAPITAL | 17, rue du Libéria -1002 Tunis |
| 41 | FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF | MIXTE | DISTRIBUTION | HELION CAPITAL | 17, rue du Libéria -1002 Tunis |
| 42 | FCP HÉLION MONEO | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | HELION CAPITAL | 17, rue du Libéria -1002 Tunis |

| | | | | | |
|----|-----------------------------------|-------------|----------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 43 | FCP HÉLION SEPTIM | 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 ILBOURSA CEA | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 46 | FCP INNOVATION | ACTIONS | DISTRIBUTION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis |
| 47 | FCP IRADETT 50 | MIXTE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 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 OBLIGATIRE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | LEPTIS ASSET MANAGEMENT | Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis |
| 52 | FCP LEPTIS OBLIGATIRE 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- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex |
| 54 | FCP MAGHREBIA MODERE | MIXTE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE - UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex |
| 55 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE - UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex |
| 56 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | ACTIONS | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE - UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- 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) | DISTRIBUTION | 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 (3) | 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 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II | MIXTE | DISTRIBUTION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 73 | FCP VALEURS MIXTES | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 74 | FCP VALEURS SERENITE 2028 | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 75 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES (1) | MIXTE | DISTRIBUTION | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 76 | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène |
| 77 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 78 | FIDELITY SICAV PLUS | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 79 | FINACORP OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP- | Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 80 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UIB FINANCE | Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis. |
| 81 | LA GENERALE OBLIG-SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT - CGI- | 10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis |
| 82 | MAC CROISSANCE FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 83 | MAC ÉPARGNANT FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 84 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 85 | MAC EQUILIBRE FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 86 | MAC FCP DYNAMIQUE | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 87 | MAC HORIZON 2032 FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 88 | MAC HORIZON 2033 FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis |
| 89 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | MAXULA BOURSE | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère |
| 90 | MAXULA PLACEMENT SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 91 | MCP CEA FUND | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP- | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 92 | MCP EQUITY FUND | MIXTE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP- | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 93 | MCP SAFE FUND | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP- | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 94 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BNA CAPITAUX - BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 95 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 96 | SANADETT SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |

| | | | | | |
|-----|------------------------------|-------------|----------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 97 | SICAV AMEN | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 98 | SICAV AVENIR | MIXTE | DISTRIBUTION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis |
| 99 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis |
| 100 | SICAV BH CAPITALISATION | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BH INVEST | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 101 | SICAV BH OBLIGATAIRE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BH INVEST | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 102 | SICAV BNA | MIXTE | DISTRIBUTION | BNA CAPITAUX - BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 103 | SICAV CAPITALISATION PLUS | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis |
| 104 | SICAV CROISSANCE | MIXTE | DISTRIBUTION | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis |
| 105 | SICAV ENTREPRISE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 106 | SICAV L'INVESTISSEUR | MIXTE | DISTRIBUTION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis |
| 107 | SICAV L'ÉPARGNANT | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis |
| 108 | SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis |
| 109 | SICAV OPPORTUNITY | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 110 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 111 | SICAV PLUS | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 112 | SICAV PROSPERITY | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 113 | SICAV RENDEMENT | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis |
| 114 | SICAV SECURITY | MIXTE | DISTRIBUTION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 115 | SICAV TRESOR | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 116 | STB EVOLUTIF FCP | MIXTE | CAPITALISATION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis |
| 117 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | MIXTE | DISTRIBUTION | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère |
| 118 | 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 |
| 119 | TUNISIE SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 120 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | AUTO GEREE | Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis |
| 121 | UBCI-FCP CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 122 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | ACTIONS | CAPITALISATION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 123 | 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 |
| 124 | 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 |

| | | | | | |
|-----|---------------------------------|-------------|----------------|---------------|----------------------------------------|
| 125 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 126 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | MIXTE | DISTRIBUTION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |
| 127 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION CAPITAL | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère |

(1) OPCVM en liquidation anticipée

LISTE DES FCC

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

* FCC en liquidation anticipée

LISTE DES 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 4 | FA SOCIAL BUSINESS | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 |
| 8 | FA HEALTH TECH FUND | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

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

| | | | |
|----|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 34 | FCPR TUNISIA AQUACULTURE FUND | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis |
| 35 | FCPR MAXULA JASMIN | MAXULA GESTION | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis |
| 36 | FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II | CDC GESTION | Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 37 | FCPR ESSOR FUND | STB MANAGER | Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis |
| 38 | FCPR PHENICIA FUND II | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 39 | FCPR MAXULA JASMIN PMN | MAXULA GESTION | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis |
| 40 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 41 | FCPR AMENCAPITAL 4 | AMEN CAPITAL | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis |
| 42 | FCPR SWING 2 | CAPSA CAPITAL PARTNERS | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis |
| 43 | FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1 | GAT INVESTISSEMENT | 92-94,Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis |
| 44 | FCPR STB GROWTH FUND | STB MANAGER | Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis |
| 45 | FCPR MOURAFIK | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 46 | FCPR INKADH | MAC PRIVATE MANAGEMENT | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 47 | FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV - MUSANADA | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 48 | FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV – MUSANADA II | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 49 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 50 | FCPR BYRSA FUND I | DIDO CAPITAL PARTNERS | Avenue Elissa, La Percée Verte, 5ème étage, B5.2, Jardins de Carthage, 1053-Tunis |
| 51 | FCPR TANMYA | MAC PRIVATE MANAGEMENT | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 52 | FCPR MOURAFIK II | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 53 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA III | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 54 | FCPR CAPITAL RETOURNEMENT | MAXULA GESTION | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis |
| 55 | FCPR SWING 3 | CAPSA CAPITAL PARTNERS | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis |
| 56 | FCPR MOURAFIK III | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 57 | FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT | MAXULA GESTION | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis |
| 58 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA IV | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 59 | FCPR GROWTH VENTURE CAPITAL | GAT INVESTISSEMENT | 92-94 avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis |
| 60 | FCPR RELANCE+ | MAC PRIVATE MANAGEMENT | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 61 | FCPR ADVANCED FUND | GMP CAPITAL | Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis |
| 62 | FCPR PROGRESS FUND | STB MANAGER | Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis |
| 63 | FCPR SMART TURN AROUND | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis |

| | | | |
|----|---------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 64 | FCPR MOURAFIK IV | ZITOUNA CAPITAL | Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis |
| 65 | FCPR MAXULA EQUITY FUND | MAXULA GESTION | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 66 | FCPR STRATEGY FUND | MAXULA GESTION | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 67 | FCPR IKLAA | MAC PRIVATE MANAGEMENT | Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 68 | FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V | 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

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

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

| | | Gestionnaire | Adresse |
|----|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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, 2ème 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, 2ème 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, 2ème 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, 2ème 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 |

* 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

Visa du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025, pour tout placement sollicité après le 31/08/2025 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2025 pour tout placement sollicité après le 20/10/2025. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire « DAAM 2025-1 »

Décisions à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Daam Tamweel réunie en date du **17/05/2023** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires dans la limite d'un montant maximum de 50 millions de dinars qui vient s'ajouter aux 13 millions de dinars déjà approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire ayant statué sur les comptes de l'année 2021 et qui n'ont pas encore été utilisés et ce, dans un délai de cinq années et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **27/05/2025** a approuvé l'émission d'un emprunt obligataire par appel public à l'épargne « **DAAM 2025-1** » selon les conditions suivantes :

Montant : 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 40 millions de dinars.

Taux d'intérêts :

- Taux variable : TMM+2,50% brut l'an au minimum et TMM+3,5% brut l'an au maximum ;
- Taux fixe : ce taux sera au minimum de 10% brut l'an et au maximum de 11,5% brut l'an ;

Durée : de 5 à 10 ans.

Le Conseil d'Administration a également délégué à la Direction Générale les pouvoirs de fixer les modalités définitives de l'emprunt, notamment le taux et la durée, à la veille de l'émission selon les conditions de marché prévalant à cette date.

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée et les taux d'intérêt de l'emprunt comme suit :

- Taux fixe de 10,10% brut l'an sur 5 ans et/ou ;
- Taux variable de TMM + 2,60% brut l'an sur 5 ans.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

Montant :

L'emprunt obligataire « DAAM 2025-1 » est d'un montant de **20 Millions de dinars, susceptible d'être porté à 40 Millions de dinars**, divisé en 200 000 obligations, susceptibles d'être portées à 400 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « DAAM 2025-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions au présent emprunt obligataire seront ouvertes le **25/08/2025** et clôturées sans préavis au plus tard le **20/10/2025**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (40 000 000 DT) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 400 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **20/10/2025**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **20/10/2025**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **03/11/2025** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions au présent emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **25/08/2025** aux guichets de **TUNISIE VALEURS** (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Menzeh 6, Nabeul, Sousse, Monastir et Sfax) et des **autres intermédiaires en Bourse**.

But de l'émission :

DAAM Tamweel a décidé d'émettre cet emprunt dans le cadre d'une stratégie visant la consolidation de ses ressources à moyen et long terme et ce, afin de soutenir le développement de son activité dans les meilleures conditions.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

- **Dénomination de l'emprunt :** « DAAM 2025-1 »
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Ordinaire.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations.
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur au présent emprunt obligataire recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par DAAM Tamweel, mentionnant le taux d'intérêt choisi ainsi que la quantité y afférente.

Prix de souscription et d'émission :

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

Date de jouissance en intérêts :

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **20/10/2025**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **20/10/2025** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations « **DAAM 2025-1** » seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés comme suit :

- ✓ Taux fixe sur 5 ans : Taux annuel brut de **10,10%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- ✓ Taux variable sur 5 ans : **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,60%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 260 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.

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

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la 1^{ère} année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **20/10/2030**.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **20 octobre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **20/10/2026**.

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

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **10,10%** l'an.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet 2025 à titre indicatif, qui est égale à 7,820% 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 10,420%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,60%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

Les obligations de l'emprunt obligataire « **DAAM 2025-1** » sont émises pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne :

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

Cette durée est de **3 ans** pour les obligations du présent emprunt.

Duration de l'emprunt :

La duration est de **2,657 années** pour les obligations du présent emprunt.

Garantie :

Le présent emprunt ne fait aucune mention de garantie.

Notation de la société :

En mai 2025, l'agence de notation internationale spécialisée dans le secteur de la microfinance MicroRate a procédé à la notation institutionnelle de la société « **DAAM Tamweel** », lui attribuant la note « **β** » à long terme. La perspective de la note est stable.

Ci-après le lien de MicroRate relatif à cette notation :

<https://admin.microrate.com/assets/72ecb090-0369-4895-b92f-3ad72be0b0d8/DAAM0325%20MIR%20FINAL%20FRENCH%20SUMMARY.pdf>

Notation de l'emprunt :

L'agence de notation MicroRate a attribué en date du **22 juillet 2025** une notation à long terme « **BB+** » avec perspective stable selon l'échelle locale tunisienne à l'emprunt obligataire « **DAAM 2025-1** » objet de la présente note d'opération.

Ci-après le lien de MicroRate relatif à cette notation :

[https://admin.microrate.com/assets/08088c2d-fb95-4e73-8f03-4f133c72511b/DAAM0325%20CREDIT%20RATING%20FINAL%20FRENCH%20SUMMARY%20\(1\).pdf](https://admin.microrate.com/assets/08088c2d-fb95-4e73-8f03-4f133c72511b/DAAM0325%20CREDIT%20RATING%20FINAL%20FRENCH%20SUMMARY%20(1).pdf)

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis **par Appel Public à l'Épargne**. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à tout investisseur intéressé aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence Tunis Centre Urbain Nord, Agence Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Menzeh 6, Nabeul, Sousse, Monastir et Sfax) et des autres intermédiaires en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations :

Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires.

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

Les intérêts des obligations demeurent soumis aux dispositions du Code de l'impôt sur le Revenu des Personnes Physiques et de l'impôt sur les Sociétés, ses textes d'application et textes connexes ainsi qu'aux dispositions du code de la TVA, régissant la fiscalité de ces revenus.

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue de registre des obligations de l'emprunt « **DAAM 2025-1** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **TUNISIE CLEARING**. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier ainsi que la quantité y afférente.

Marché des titres :

Il n'existe pas des titres de même catégorie qui sont cotés ni sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ni sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, DAAM Tamweel s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « **DAAM 2025-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

DAAM Tamweel s'engage, dès la clôture de l'emprunt « **DAAM 2025-1** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunal compétent en cas de litige :

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

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

La souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à des taux fixes.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **07/08/2025** sous le n°**25-1160**, du document de référence « DAAM Tamweel 2025 » enregistré auprès du CMF en date du **07/08/2025** sous le n°**25-004**, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025, pour tout placement sollicité après le 31/08/2025 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2025 pour tout placement sollicité après le 20/10/2025.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de DAAM Tamweel, 30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis, TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en Bourse, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn.

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025 et les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2025 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet, respectivement, au plus tard le 31/08/2025 et le 20/10/2025.

Titan Seed Fund I-Dinars

Rapport du Commissaire aux Comptes

pour la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024



Rapport général



Titan Seed Fund I-Dinars

Rapport général du commissaire aux comptes sur les états financiers de la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024

Messieurs les Administrateurs de la société de gestion
MEDIN Fund Management Company,
Immeuble "Galerie du Lac", appartement n° 13, rue du Lac Constance 1053,
Les Berges du Lac, Tunis

I. Rapport sur l'audit des états financiers de Titan Seed Fund I-Dinars

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds Titan Seed Fund I-Dinars, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de 1 598 496 DT, y compris un résultat d'exploitation négatif de l'exercice qui s'élève à 496 504 DT.

A notre avis, les états financiers, ci-joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds Titan Seed Fund I-Dinars, au 31 décembre 2024, ainsi que sa performance financière pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon les 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 sur la gestion du fonds incombe au conseil d'administration du gestionnaire du fonds, la société MEDIN Fund Management Company.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport sur la gestion du fonds établi par le gestionnaire et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Conseil Audit Formation CAF, Société d'expertise Comptable

Immeuble the Screen, lotissement les Pins, Zone Nord-Est, Les Berges du Lac 2, 1053 Tunis.

Téléphone: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, Fax: +216 (0) 71 861 789, www.pwc.com

Société à responsabilité limitée au capital DT 18 000 RNE 0024410T

Inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie

En application des dispositions de l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport sur la gestion du fonds par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport sur la gestion du fonds 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 sur la gestion du fonds 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 sur la gestion du fonds, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance du gestionnaire pour les états financiers

Le conseil d'administration gestionnaire, la société MEDIN Fund Management Company, est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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 à la direction du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds Titan Seed Fund I-Dinars à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction du gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe à la direction du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds Titan Seed Fund I-Dinars.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

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

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

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

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par 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 du fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds 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 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 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception de de la mise en œuvre en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 10 avril 2025

Conseil Audit Formation - CAF

Abir Matmti
Conseil Audit Formation
CAF
Membre de PwC Network
Immeuble The Screens, Cité des Pins
Les Berges du Lac II - 1053 Tunis - Tunisie
MF: 0024410 T / A / M / 000

Etats financiers

BILAN
AU 31 DECEMBRE 2024
(Exprimé en dinar tunisien)

| ACTIF | Note | 31/12/2024 |
|-------------------------------------------------|------------|------------------|
| Portefeuille titres | | 150 010 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | AC1-a | 10 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 0 |
| Autres valeurs | AC1-c | 150 000 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 1 453 966 |
| Placements monétaires | | 0 |
| Disponibilités | AC2-b | 1 453 966 |
| Autres actifs | AC4 | 22 848 |
| Total actif | | 1 626 824 |
| PASSIF | | |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 0 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 28 328 |
| Total passif | | 28 328 |
| Capital | CP1 | 2 095 000 |
| Sommes distribuables | CP2 | -496 504 |
| Résultat d'exploitation de la période | | -496 504 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 0 |
| Actif net | | 1 598 498 |
| Total passif et actif net | | 1 626 824 |

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE ALLANT DU 10 NOVEMBRE 2023 AU 31 DECEMBRE 2024
(Exprimé en dinar tunisien)

| Désignation | Note | Du 10/11/2023 au 31/12/2024 |
|------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|
| Revenus du portefeuille titres | PR1 | 0 |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 28 083 |
| Total des revenus des placements | | 28 083 |
| Charges de gestion des placements | CH1 | 445 123 |
| Revenus nets des placements | | -417 040 |
| Autres produits | PR3 | 16 478 |
| Autres charges | CH2 | 95 942 |
| Résultat d'exploitation | | -496 504 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | PR4 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -496 504 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | | 0 |
| Plus ou moins-values potentielles sur cession des titres | | 0 |
| Frais de négociation | | 0 |
| Variation de change non matérialisée | | 0 |
| Résultat net de la période | | -496 504 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE ALLANT DU 10 NOVEMBRE 2023 AU 31 DECEMBRE 2024
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| Libellé | Du 10/11/2023 au 31/12/2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | -496 504 |
| a - Résultat d'exploitation | -496 504 |
| <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | 0 |
| <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | |
| a- Souscriptions | 2 095 000 |
| - Capital | 2 095 000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 |
| - Droits d'entrée | 0 |
| b - Rachats | 0 |
| - Capital | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 |
| - Droits de sortie | 0 |
| Variation de l'actif net | 1 598 496 |
| <u>Actif net</u> | |
| a- en début de période | 0 |
| b - en fin de période | 1 598 496 |
| <u>Nombre d'actions</u> | |
| a - en début de période | 0 |
| b - en fin de période | 142 000 |
| Valeur liquidative | 11,257 |

***Notes aux états financiers pour la période
allant du 10/11/2023 au 31/12/2024***

Note 1. Présentation du fonds

Dénomination : Titan Seed Fund I

Compartiment : Titan Seed Fund I-Dinars

Forme : Fonds d'investissement spécialisé à compartiments

Gestionnaire : Medin Fund Management Company S.A.

Dépositaire : BTK BANK

Agrément de constitution du Fonds CMF : n°57-2023 du 13 juillet 2023.

Visa du prospectus : n°23-1109 du 19 septembre 2023

Matricule fiscal : 1838877K/N/N/000

Siège social : Immeuble "Galerie du Lac", appartement n° 13, rue du Lac Constance 1053, Les Berges du Lac, Tunis

« Titan Seed Fund I-Dinars » sera intégralement composé d'actifs libellés en Dinars pour un montant de dix-sept millions (17.000.000) de dinars, réparti en cent soixante-dix mille (170.000) parts d'une valeur d'origine de cent (100) dinars chacune, dont cent quarante-deux mille (142.000) parts sont souscrites au 31.12.2024 par 14 personnes physiques et 5 personnes morales.

Durée : Dix (10) ans prorogables éventuellement de deux (2) périodes d'un (1) an chacune.

Référentiel appliqué : Référentiel comptable Tunisien (notamment les NCT 16-17-18), le code des Organismes de Placements Collectif promulgué par la loi numéro 2001-83 en date du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement collectif, telle que modifiée par le décret -loi numéro 2011-99 en date du 21 octobre 2011 et la loi numéro 2019-47 du 29 mai 2019, et ses textes subséquents.

Unité monétaire : La monnaie de référence et de présentation du fonds Titan Seed Fund I-Dinars est le Dinar Tunisien.

Note 2 : Faits marquants

Le premier exercice comptable commence à courir à compter de la date du premier versement, soit le 10 novembre 2023 pour s'achever le 31 décembre de l'année suivante.

Le règlement intérieur du 15 septembre 2023, a été modifié en date du 19 juin 2024 à la suite de l'augmentation de la taille du Titan Seed Fund I-Euros.

Le 1er appel de fonds de 15% a été lancé, pour le compartiment Dinars, en date du 1er novembre 2023.

Note 3. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de Titan Seed Fund I-Dinars relatifs à la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024, ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables tunisiennes 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Note 4. Principes comptables appliqués

La comptabilité générale de « TITAN SEED FUND I-DINARS » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptable et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Pour la période allant du 10/11/2023 au 30/09/2024, les charges communes engagées et relatives aux deux compartiments sont réparties comptablement en égalité soit 50% pour chaque compartiment, d'où le taux d'affectation des charges communes pour le compartiment Dinars est de 50%.

A partir du 01/10/2024 au 31/12/2024, le taux d'affectation des charges communes pour le compartiment Dinars est devenu de 41,196%, à la suite de l'augmentation de la taille et aux nouvelles souscriptions dans le compartiment Euros.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

4.1. 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 de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

4.2. 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 sommes non distribuables.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote nouvellement achetés est celle d'acquisition qui constitue pour l'année d'acquisition une transaction récente.

Lorsque la monnaie de référence du fonds est différente de la monnaie dans laquelle l'investissement est libellé :

- La conversion dans la monnaie de référence aux fins du reporting doit être effectuée en utilisant le cours de change moyen en vigueur à la date d'évaluation. Les différences de changes relatives à la réévaluation et la conversion d'actifs détenus en monnaie autre que celle de référence, sont portées directement en capitaux propres, en tant que sommes non-distribuables.
- Ou à la juste valeur, applicable pour la réévaluation des titres non admis à la cote, est estimée par le gestionnaire selon la valeur de l'entreprise déterminée sur la base des transactions récentes.

4.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non-distribuable.

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

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

4.4. Cession des placements

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

Note 5. Notes sur les éléments du bilan et l'état de résultat

AC1-a Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Le solde de cette rubrique s'élève à 10 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

| Description | Nombres de titres | Coût d'acquisition total | Valeur au 31/12/2024 | % Actif net | Méthode de valorisation |
|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|---------------|-------------------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | | | | |
| Pawn and Patch | 1 | 10 | 10 | 0,001% | Coût d'acquisition |
| Total | 1 | 10 | 10 | 0,001% | |

AC1-c Autres valeurs

Le solde de cette rubrique s'élève à 150 000 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|------------------------------------------------|---------------------|
| Avance/ comptes courants Associé PWN AND PATCH | 150 000 |
| TOTAL | 150 000 |

AC2-b Disponibilités

Le solde de cette rubrique s'élève à 1 453 966 DT au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|------------------|---------------------|
| Avoirs en banque | 1 453 966 |
| TOTAL | 1 453 966 |

AC4- Autres actifs

Le solde de ce poste s'élève à 22 850 DT au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|-----------------------------|---------------------|
| Charges constatées d'avance | 6 372 |
| Produits à recevoir | 16 478 |
| TOTAL | 22 850 |

PA2- Autres créiteurs divers

Le solde de cette rubrique s'élève à 28 328 DT au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|---------------------------------------|---------------------|
| Receveur des finances | 14 717 |
| Autres charges à payer | 7 668 |
| Rémunération du dépositaire | 1 550 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4 243 |
| Redevance CMF | 150 |
| TOTAL | 28 328 |

CP1- Capital

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|-------------------------------------|---------------------|
| Capital | 14 200 000 |
| Capital souscrit, appelé non libéré | -35 000 |
| Capital souscrit, non appelé | -12 070 000 |
| TOTAL | 2 095 000 |

Le compartiment 1 (C1) sera intégralement composé d'actifs libellés en Dinars pour un montant de dix-sept millions (17 000 000) dinars, réparti en cent soixante-dix mille (170 000) parts d'une valeur

d'origine de cent (100) dinars chacune, dont cent quarante-deux mille (142 000) parts sont souscrites au 31.12.2024 par 14 personnes physiques et 5 personnes morales. Ci-dessous la composition du compartiment C1 :

| Porteurs de parts C1 | Nombre de parts souscrites | Valeur nominale | Montant des parts souscrites | % dans le capital | Montant appelé et libéré en DT | Montant appelé et non libéré en DT |
|------------------------|----------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| 12 personnes physiques | 65 000 | 100 | 6 500 000 | 45,77% | 940 000 | 35 000 |
| 5 personnes morales | 72 000 | 100 | 7 200 000 | 50,70% | 1 080 000 | 0 |
| TOTAL PARTS A | 137 000 | 100 | 13 700 000 | 96,48% | 2 020 000 | 35 000 |
| 2 personnes physiques | 5 000 | 100 | 500 000 | 3,52% | 75 000 | 0 |
| TOTAL PARTS B | 5 000 | 100 | 500 000 | 3,52% | 75 000 | 0 |
| TOTAL PARTS C1 | 142 000 | | 14 200 000 | 100,00% | 2 095 000 | 35 000 |

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires pour la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 28 083 DT. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 10/11/2023 au 31/12/2024 |
|----------------------------------|-----------------------------|
| Revenus des certificats de dépôt | 6 782 |
| Intérêts bancaires créditeurs | 21 301 |
| Total | 28 083 |

CH1- Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements pour la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 445 123 DT. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 10/11/2023 au 31/12/2024 |
|------------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 443 573 |
| Rémunération du dépositaire | 1 550 |
| Total | 445 123 |

PR3- Autres produits

Les autres produits pour la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 16 478 DT. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 10/11/2023 au 31/12/2024 |
|------------------------------------------|-----------------------------|
| Intérêts de retard/ Libération des parts | 16 478 |
| Total | 16 478 |

CH2- Autres Charges

Les autres charges pour la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 95 942 DT. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 10/11/2023 au 31/12/2024 |
|----------------------------------------------|-----------------------------|
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 56 526 |
| Redevances CMF | 22 751 |
| Services bancaires et assimilés | 510 |
| Primes d'assurance | 10 122 |
| Charges diverses d'exploitation | 198 |
| Minimum de perception | 130 |
| Frais de timbre et d'enregistrement | 44 |
| Retenue à la source libératoire | 5 641 |
| Pénalité de retard | 20 |
| Total | 95 942 |

PR4- Régularisation du résultat d'exploitation

Cette rubrique présente un solde nul au 31.12.2024

Note 6. Autres informations

6.1 Engagements hors bilan

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|-------------------|---------------------|
| Titres à recevoir | 700 579 |
| TOTAL | 700 579 |

Un accord a été conclu et signé le 13 septembre 2024 par et entre Nativeads.ai LLC, une société à responsabilité limitée en Californie et Titan Seed Fund I géré par MEDIN Fund Management Co.

Conformément aux termes de cet accord :

- La Société Nativeads.ai LLC a l'intention de créer une filiale en Tunisie pour soutenir la fonction de R&D de la Société et le fonds Titan Seed Fund I a l'intention d'y investir
- Le montant total de l'investissement dans la Société est de 551 000 USD, qui sera divisé entre 331 000 USD versés à la société américaine et l'équivalent de 220 000 USD en dinars tunisiens (conformément aux lois de change tunisiennes) versés sur le compte de la filiale tunisienne.
- La Société Nativeads.ai LLC reconnaîtra le montant d'achat comme un investissement unique effectué au niveau de la Société.

6.2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation | Du 10/11/2023 au 31/12/2024 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des placements | 0,198 |
| Charges de gestion des placements | 3,135 |
| Revenus nets des placement | -2,937 |
| Autres produits | 0,116 |
| Autres charges | 0,676 |
| Résultat d'exploitation | -3,497 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | -3,497 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres | |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | |
| Frais de négociation | |
| Plus ou moins-values sur titres et frais négociation | |
| Résultat net de la période | -3,497 |
| Droits d'entrée et de sortie | |
| Résultat non distribuable de l'exercice | |
| Régularisation du résultat non distribuable | |
| Sommes non distribuable de l'exercice | |
| Distribution de dividendes | |
| Valeur Liquidative | 11,257 |
| Ratios de gestion des placements | |
| Charges / Actif Net Moyen | 33,848% |
| Autres charges / Actif Net Moyen | 6,00% |
| Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen | -31,061% |
| Actif Net Moyen | 1 598 496 |

6.3 Rémunération du gestionnaire

Le gestionnaire du fonds « TITAN SEED FUND I-DINARS » est « MEDIN FUND MANAGEMENT COMPANY ». Celui-ci se charge du conseil d'identification et des choix des investissements et des désinvestissements et des tâches relatives à la gestion courante (administrative, commerciale, comptable et financière).

En contrepartie des prestations, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuelle conformément à l'article 26.1 du règlement intérieur, répartis comme suit :

- Deux virgule vingt-cinq pourcent (2,25%) hors taxes des montants souscrits par les porteurs de parts dans le fonds et non encore investis et,
- Deux virgule soixante-quinze pourcent (2,75%) hors taxes des montants souscrits par les porteurs de parts dans le fonds et investis par le fonds.

Les honoraires de gestion sont facturés par le gestionnaire semestriellement et d'avance, à l'exception de la première facturation qui couvrira une période inférieure ou égale à 6 mois permettant de faire coïncider les dates de facturation avec les semestres et les années calendaires

En cas de souscription aux parts des compartiments en milieu d'année, les honoraires de gestion seront calculés au prorata temporis.

La rémunération du gestionnaire au titre de la période s'élève à 443 573 DT

6.4 Rémunération du dépositaire

Le dépositaire de TITAN SEED FUND I-DINARS est BTK BANK, celui-ci assure la conservation des actifs compris dans le fonds, il assure tous les encaissements et les paiements.

En contrepartie des prestations, le dépositaire reçoit une rémunération annuelle conformément à l'article 26.2 du règlement intérieur de zéro virgule un pourcent (0,1%) hors taxes de l'actif net du compartiment.

La rémunération du dépositaire au titre de la période s'élève à 1 550 DT.

Titan Seed Fund I-Euros

Rapport du Commissaire aux Comptes

pour la période allant du 11 décembre 2023 au 31 décembre 2024



Rapport général



Titan Seed Fund I-Euros

Rapport général du commissaire aux comptes sur les états financiers de la période allant du 10 novembre 2023 au 31 décembre 2024

Messieurs les Administrateurs de la société de gestion
MEDIN Fund Management Company,
Immeuble "Galerie du Lac", appartement n° 13, rue du Lac Constance 1053,
Les Berges du Lac, Tunis

I. Rapport sur l'audit des états financiers de Titan Seed Fund I-Euros

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds Titan Seed Fund I-Euros, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période allant du 11 décembre 2023 au 31 décembre 2024, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de 1 315 668 €, y compris un résultat d'exploitation négatif de la période qui s'élève à 200 500 €.

A notre avis, les états financiers, ci-joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds Titan Seed Fund I-Euros, au 31 décembre 2024, ainsi que sa performance financière pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon les 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 sur la gestion du fonds incombe au conseil d'administration du gestionnaire du fonds, la société MEDIN Fund Management Company.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport sur la gestion du fonds établi par le gestionnaire et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Conseil Audit Formation CAF, Société d'expertise Comptable

Immeuble the Screen, Lotissement les Pins, Zone Nord-Est, Les Berges du Lac 2, 1053 Tunis.

Téléphone: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, Fax: +216 (0) 71 861 789, www.pwc.com

Société à responsabilité limitée au capital DT 18 000 RNE 0024410T

Inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie

En application des dispositions de l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport sur la gestion du fonds par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport sur la gestion du fonds 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 sur la gestion du fonds 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 sur la gestion du fonds, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance du gestionnaire pour les états financiers

Le conseil d'administration gestionnaire, la société MEDIN Fund Management Company, est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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 à la direction du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds Titan Seed Fund I-Euros à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction du gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe à la direction du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds Titan Seed Fund I-Euros.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

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

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

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

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par 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 du fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds 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 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 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception de de la mise en œuvre en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 10 avril 2025

Conseil Audit Formation - CAF

Abir Matmti
Conseil Audit Formation
CAF
Membre de Pyc Meslek
Immeuble The Screen, Cité des Pins
Les Berges du Lac II - 1053 Tunis - Tunisie
MF: 0024410 T / A / M / 000

Etats financiers

BILAN
AU 31 DECEMBRE 2024
(Exprimé en Euro)

| ACTIF | Note | 31/12/2024 |
|-------------------------------------------------|------------|------------------|
| Portefeuille titres | | 319 838 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 0 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 0 |
| Autres valeurs | AC1-c | 319 838 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 999 282 |
| Placements monétaires | AC2-a | 0 |
| Disponibilités | AC2-b | 999 282 |
| Autres actifs | AC4 | 1 893 |
| Total actif | | 1 321 013 |
| PASSIF | | |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 390 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 4 955 |
| Total passif | | 5 345 |
| Capital | CP1 | 1 516 168 |
| Sommes distribuables | CP2 | -200 500 |
| Résultat d'exploitation de la période | | -200 500 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 0 |
| Actif net | | 1 315 668 |
| | | |
| Total passif et actif net | | 1 321 013 |

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE ALLANT DU 11 DECEMBRE 2023 AU 31 DECEMBRE 2024
(Exprimé en Euro)

| Désignation | Note | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|---------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|
| Revenus du portefeuille titres | PR1 | |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 5 293 |
| Autres revenus | PR3 | |
| Total des revenus des placements | | 5 293 |
| Charges de gestion des placements | CH1 | 177 441 |
| Revenus nets des placements | | -172 148 |
| Autres produits | PR3 | 13 |
| Autres charges | CH2 | 28 365 |
| Résultat d'exploitation | | -200 500 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -200 500 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 16 168 |
| Variation des plus (ou moins-values) potentielle sur titres | | 0 |
| Variation des plus (ou moins) réalisées sur titres | | 0 |
| Frais de négociation | | 0 |
| Variation de change non matérialisée | PR4 | 16 168 |
| Résultat net de la période | | -184 332 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE ALLANT DU 11 DECEMBRE 2023 AU 31 DECEMBRE 2024
(Exprimé en Euro)

| Libellé | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | -184 332 |
| a - Résultat d'exploitation | -200 500 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 16 168 |
| <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | 0 |
| <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | |
| a- Souscriptions | 1 500 000 |
| - Capital | 1 500 000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 |
| - Droits d'entrée | 0 |
| b - Rachats | 0 |
| - Capital | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 |
| - Droits de sortie | 0 |
| Variation de l'actif net | 1 315 668 |
| <u>Actif net</u> | |
| a- en début de période | 0 |
| b - en fin de période | 1 315 668 |
| <u>Nombre d'actions</u> | |
| a - en début de période | 0 |
| b - en fin de période | 202 690 |
| Valeur liquidative | 6,49 |

***Notes aux états financiers pour la période
allant du 11/12/2023 au 31/12/2024***

Note 1. Présentation du fonds

Dénomination : Titan Seed Fund I

Compartiment : Titan Seed Fund I-Euros

Forme : Fonds d'investissement spécialisé à compartiments

Gestionnaire : Medin Fund Management Company S.A.

Dépositaire : BTK BANK

Agrément de constitution du Fonds CMF : n°58-2023 du 13 juillet 2023.

Visa du prospectus : n°23-1109 du 19 septembre 2023

Matricule fiscal : 1838877K/N/N/000

Siège social : Immeuble "Galerie du Lac", appartement n° 13, rue du Lac Constance 1053, Les Berges du Lac, Tunis.

« Titan Seed Fund I-Euros » sera intégralement composé d'actifs libellés en Euro pour une contrevaieur en Dinars de vingt-deux millions (22.000.000) de Dinars, répartis en deux cent vingt mille (220.000) parts d'une valeur d'origine de cent (100) dinars chacune, souscrite à la contrevaieur en Euro.

Deux cent deux mille six cent quatre-vingt-dix (202.690) parts sont souscrites au 31.12.2024 par le Fonds des fonds ANAVA, soit un montant d'actifs libellés en Euro de six millions (6.000.000) d'Euro.

Durée : Dix (10) ans prorogables éventuellement de deux (2) périodes d'un (1) an chacune.

Référentiel appliqué : Référentiel comptable Tunisien (notamment les NCT 16-17-18), le code des Organismes de Placements Collectif promulgué par la loi numéro 2001-83 en date du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement collectif, telle que modifiée par le décret -loi numéro 2011-99 en date du 21 octobre 2011 et la loi numéro 2019-47 du 29 mai 2019, et ses textes subséquents.

Unité monétaire : La monnaie de référence et de présentation du fonds Titan Seed Fund I-Euro est l'Euro.

Note 2 : Faits marquants

Le premier exercice comptable commence à courir à compter de la date du premier versement, soit le 11 décembre 2023 pour s'achever le 31 décembre de l'année qui suit l'année de constitution du Fonds.

Le règlement intérieur est daté du 15 septembre 2023, a été modifié en date du 19 juin 2024 à la suite de l'augmentation de la taille du Titan Seed Fund I-Euros.

Un 1er appel de fonds de 15% a été lancé, pour le compartiment Euros, en date du 1er novembre 2023. Un 2ème appel de fonds de 15% a été lancé, pour le compartiment Euros, en date du 08 mars 2024.

Note 3. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de Titan Seed Fund I-Euros relatifs à la période allant du 11 décembre 2023 au 31 décembre 2024, ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables tunisiennes 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Note 4. Principes comptables appliqués

La comptabilité générale de « TITAN SEED FUND I-EUROS » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptable et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Pour la période allant du 11/12/2023 au 30/09/2024, les charges communes engagées et relatives aux deux compartiments sont réparties comptablement en égalité soit 50% pour chaque compartiment, d'où le taux d'affectation des charges communes pour le compartiment Euros est de 50%.

A partir du 01/10/2024 au 31/12/2024, le taux d'affectation des charges communes pour le compartiment Euros est devenu de 58,804%, à la suite de l'augmentation de la taille et aux nouvelles souscriptions dans le compartiment Euros.

Le solde du compte de liaison C1/C2 est régularisé périodiquement.

Les dépenses en dinars sont converties en euro selon le cours moyen mensuel BCT avant comptabilisation.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

4.1. 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 de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

4.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché 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 sommes non distribuables.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote nouvellement achetés est celle d'acquisition qui constitue pour l'année d'acquisition une transaction récente.

Lorsque la monnaie de référence du fonds est différente de la monnaie dans laquelle l'investissement est libellé :

- La conversion dans la monnaie de référence aux fins du reporting doit être effectuée en utilisant le cours de change moyen en vigueur à la date d'évaluation. Les différences de changes relatives à la réévaluation et la conversion d'actifs détenus en monnaie autre que celle de référence, sont portées directement en capitaux propres, en tant que sommes non-distribuables.
- Ou à la juste valeur, applicable pour la réévaluation des titres non admis à la cote, est estimée par le gestionnaire selon la valeur de l'entreprise déterminée sur la base des transactions récentes.

4.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non-distribuable.

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

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

4.4. Cession des placements

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

Note 5. Notes sur les éléments du bilan et l'état de résultat

AC1- Autres valeurs

Le solde de cette rubrique s'élève à 319 838 € au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

| Description | Nombres de titres | Coût d'acquisition total | Variation de change non matérialisée | Valeur au 31/12/2024 | % Actif net | Méthode de valorisation |
|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------|-------------------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | | | | | |
| SAFE - NATIVEADS.AI LLC | 1 | 303 670 | 16 168 | 319 838 | 24,310% | Coût d'acquisition |
| Total | 1 | 303 670 | 16 168 | 319 838 | 24,310% | |

AC2-b Disponibilités

Le solde de cette rubrique s'élève à 999 282 € au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|------------------|---------------------|
| Avoirs en banque | 999 282 |
| TOTAL | 999 282 |

AC4- Autres actifs

Le solde de ce poste s'élève à 1 893 € au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|-----------------------------|---------------------|
| Charges constatées d'avance | 1 893 |
| TOTAL | 1 893 |

PA1- Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique s'élève à 390 € au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|--------------|---------------------|
| Gestionnaire | 390 |
| TOTAL | 390 |

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de cette rubrique s'élève à 4 955 € au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|---------------------------------------|---------------------|
| Rémunération du dépositaire | 1 250 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 1 843 |
| Redevance CMF | 120 |
| Autres charges à payer | 1 742 |
| TOTAL | 4 955 |

CP1- Capital

| Description | Solde au 31/12/2024 |
|-----------------------------------------------|---------------------|
| Capital | 6 000 000 |
| Capital souscrit, appelé non libéré | -300 000 |
| Capital souscrit, non appelé | -4 200 000 |
| Plus/ moins - valeurs potentielles sur titres | 16 168 |
| TOTAL | 1 516 168 |

Le compartiment 2 (C2) sera intégralement composé d'actifs libellés en Euro pour une contrevaieur en Dinars de vingt-deux millions (22 000000) de Dinars, réparti en deux cent vingt mille (220 000) parts d'une valeur d'origine de cent (100) Dinars chacune, souscrites à la contrevaieur en Euro. Deux cent deux mille six cent quatre-vingt-dix (202 690) parts sont souscrites par le Fonds des fonds ANAVA, soit un montant d'actifs libellés en Euro de six millions (6 000 000) d'Euro.

Ci- dessous la composition du compartiment C2 :

| Porteurs de parts C2 | Nombre de parts souscrites | Valeur nominale en DT | Montant des parts souscrites en € | % dans le capital | Montant appelé et libéré en TND | Montant appelé et non libéré en TND |
|-------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| ANAVA (Fonds des fonds) | 118 335 | 100,00 | 3 500 000 | 58,33% | 1 050 000 | 0 |
| ANAVA (Fonds des fonds) | 50 652 | 100,00 | 1 500 000 | 25,00% | 450 000 | 0 |
| ANAVA (Fonds des fonds) | 33 703 | 100,00 | 1 000 000 | 16,67% | 0 | 300 000 |
| Total | 202 690 | 100,00 | 6 000 000 | 100,00% | 1 500 000 | 300 000 |

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires pour la période allant du 11 décembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 5 923 €. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|----------------------------------|-----------------------------|
| Revenus des certificats de dépôt | 5 293 |
| Total | 5 293 |

CH1- Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements pour la période allant monétaires pour la période allant du 11 décembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 177 441 €. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|------------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 176 191 |
| Rémunération du dépositaire | 1 250 |
| Total | 177 441 |

PR3- Autres produits

Les autres produits pour la période allant du 11 décembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 13 €. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|----------------|-----------------------------|
| Gain de change | 13 |
| Total | 13 |

CH2- Autres Charges

Les autres charges pour la période allant du 11 décembre 2023 au 31 décembre 2024 s'élèvent à 28 365 €. Le détail se présente comme suit :

| Description | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|----------------------------------------------|-----------------------------|
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 16 810 |
| Redevances CMF | 6 798 |
| Services bancaires et assimilés | 321 |
| Primes d'assurance | 3 007 |
| Charges diverses d'exploitation | 58 |
| Minimum de perception | 42 |
| Frais de timbre et d'enregistrement | 14 |
| Pénalité de retard | 6 |
| Perte de change | 1 309 |
| Total | 28 365 |

PR4- Régularisation du résultat d'exploitation

| Description | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Variation de change non matérialisée sur NATIVEADS.AI LLC | 16 168 |
| Total | 16 168 |

Note 6. Autres informations**6.1 Engagements hors bilan**

- Les engagements hors bilan sont nuls au 31 décembre 2024

6.2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation | Du 11/12/2023 au 31/12/2024 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des placements | 0,03 |
| Charges de gestion des placements | 0,88 |
| Revenus nets des placement | -0,85 |
| Autres produits | 0,00 |
| Autres charges | 0,14 |
| Résultat d'exploitation | -0,99 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,00 |
| Sommes distribuables de l'exercice | -0,99 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres | 0,00 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 0,00 |
| Frais de négociation | 0,00 |
| Plus ou moins-values sur titres et frais négociation | 0,00 |
| Résultat net de la période | -0,91 |
| Droits d'Entrée et de sortie | 0,00 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,00 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,00 |
| Sommes non distribuable de l'exercice | 0,00 |
| Distribution de dividendes | 0,00 |
| Valeur Liquidative | 6,49 |
| Ratios de gestion des placements | |
| Charges / Actif Net Moyen | 15,64% |
| Autres charges / Actif Net Moyen | 2,16% |
| Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen | -15,24% |
| Actif Net Moyen | 1 315 668 |

6.3 Rémunération du gestionnaire

Le gestionnaire du fonds « TITAN SEED FUND I-EUROS » est « MEDIN FUND MANAGEMENT COMPANY ». Celui-ci se charge du conseil d'identification et des choix des investissements et des désinvestissements et des tâches relatives à la gestion courante (administrative, commerciale, comptable et financière).

En contrepartie des prestations, le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuelle conformément à l'article 26.1 du règlement intérieur, répartis comme suit :

- Deux virgule vingt-cinq pourcent (2,25%) hors taxes des montants souscrits par les porteurs de parts dans le fonds et non encore investis et,
- Deux virgule soixante-quinze pourcent (2,75%) hors taxes des montants souscrits par les porteurs de parts dans le fonds et investis par le fonds.

Les honoraires de gestion sont facturés par le gestionnaire semestriellement et d'avance, à l'exception de la première facturation qui couvrira une période inférieure ou égale à 6 mois permettant de faire coïncider les dates de facturation avec les semestres et les années calendaires

En cas de souscription aux parts des compartiments en milieu d'année, les honoraires de gestion seront calculés au prorata temporis.

La rémunération du gestionnaire au titre de la période s'élève à 176 191 €.

6.4 Rémunération du dépositaire

Le dépositaire de TITAN SEED FUND I-EUROS est BTK BANK, celui-ci assure la conservation des actifs compris dans le fonds, il assure tous les encaissements et les paiements.

En contrepartie des prestations, le dépositaire reçoit une rémunération annuelle conformément à l'article 26.2 du règlement intérieur de zéro virgule un pourcent (0,1%) hors taxes de l'actif net du compartiment.

La rémunération du dépositaire au titre de la période s'élève à 1 250 €.

Fonds de Développement Régional I
F.C.P.R

Rapport général du Commissaire aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2024

AMC Ernst & Young

SOMMAIRE

| | PAGE |
|-----------------------|------|
| I - RAPPORT GENERAL | 3 |
| II - ETATS FINANCIERS | 8 |

I – RAPPORT GENERAL

Fonds de Développement Régional I
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2024

Messieurs, les membres du Conseil d'Administration du gestionnaire CDC Gestion,

I- Rapport sur l'audit des Etats Financiers

1. Opinion avec réserve

En exécution de la mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers du « Fonds de Développement Régional I » 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 36 340 528 DT, y compris des sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à 996 920 DT.

À notre avis, sous réserve des incidences décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve », les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2024, ainsi que sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises

2. Fondement de l'opinion avec réserve

Valorisation de la participation Berg Life Sciences

Le portefeuille titres du Fonds de Développement Régional I inclut 857 actions Berg Life Sciences valorisées à hauteur de 1 840 652 DT et dégageant une plus-value latente de 340 652 DT au 31 décembre 2024. La valorisation de cette participation a été réalisée selon la méthode de Discounted Cash Flow sur la base des états financiers provisoires au 31 décembre 2024.

Le commissaire aux comptes de cette société a émis une opinion avec réserve sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2023, ne nous permettant pas d'apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la juste valeur de la participation au 31 décembre 2024.

Le fondement de l'opinion avec réserve se basait sur la non prise en compte au niveau des états financiers au 31 décembre 2023 de l'impact éventuel de l'affaire intentée contre la société par le laboratoire italien Chiesi Pharmaceutici SPA.

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

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

3. Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire CDC Gestion.

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

En application des dispositions de l'article 20 du Code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport du gestionnaire par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du gestionnaire et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du gestionnaire semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

4. Responsabilités de la Direction du gestionnaire pour les Etats Financiers

La direction du gestionnaire CDC Gestion est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Il incombe aux responsables de la gouvernance du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds.

5. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers

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

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

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

En outre :

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

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°91-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la Direction et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers.

AMC Ernst & Young

Achraf GUERMECH

Tunis, le 24 juillet 2025



II – ETATS FINANCIERS

- BILAN

- ETAT DE RESULTAT

- ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

- NOTES AUX ETATS FINANCIERS

BILAN
(Exprimé en Dinars)

| | Notes | Exercice Clos au | |
|-------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| | | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 |
| ACTIFS | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | 1 | 23 489 965 | 34 437 142 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 18 486 206 | 29 471 087 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 3 768 719 | 3 826 055 |
| c - Autres valeurs | | 1 235 040 | 1 140 000 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 2 | 13 012 681 | 6 326 238 |
| a - Placements monétaires | | 12 277 437 | 5 434 665 |
| b - Disponibilités | | 735 244 | 891 573 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | - | 2 903 |
| AC 4 - Autre Actifs | | - | - |
| Total des actifs | | 36 502 646 | 40 766 283 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3 | 160 887 | 383 910 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | | 1 231 | 1 208 |
| TOTAL PASSIF | | 162 118 | 385 118 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 4 | 41 459 782 | 44 503 498 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | (5 119 254) | (4 122 333) |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | (4 122 334) | (4 200 357) |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | (996 920) | 78 024 |
| TOTAL ACTIF NET | | 36 340 528 | 40 381 165 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 36 502 646 | 40 766 283 |

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

| | Notes | Exercice Clos au | |
|--------------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| | | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 |
| PR 1 - Revenus du portefeuille titres | | - | 1 203 500 |
| a - Dividendes | | - | 1 203 500 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | - | - |
| c - Revenus des autres valeurs | | - | - |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 5 | 254 933 | 374 964 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 254 933 | 1 578 464 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 6 | (1 276 495) | (1 499 538) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | (1 021 562) | 78 926 |
| PR 3 - Autres produits | 7 | 79 000 | - |
| CH 2 - Autres charges | 8 | (54 358) | (902) |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | (996 920) | 78 024 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | | |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | (996 920) | 78 024 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (8 997 216) | (289 715) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 5 953 500 | - |
| Frais de négociation | | - | - |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | | (4 040 636) | (211 691) |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Exprimé en Dinars)

| | Exercice Clos au | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 |
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | (4 040 636) | (211 691) |
| a - Résultat d'exploitation | (996 920) | 78 024 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (8 997 216) | (289 715) |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 5 953 500 | - |
| d - Frais de négociation de titres | - | - |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | - |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | - | - |
| a- Souscriptions | - | - |
| Capital | - | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | - | - |
| Régularisation des sommes distribuables | - | - |
| Droits d'entrée | - | - |
| b- Rachats | - | - |
| Capital | - | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | - | - |
| Régularisation des sommes distribuables | - | - |
| Droits de sortie | - | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (4 040 636) | (211 691) |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 40 381 165 | 40 592 856 |
| b - en fin d'exercice | 36 340 528 | 40 381 165 |
| AN 5 - NOMBRE DE PARTS | | |
| a - en début d'exercice | 5 000 | 5 000 |
| b - en fin d'exercice | 5 000 | 5 000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>7 268</u> | <u>8 076</u> |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | <u>-10,00%</u> | <u>-0,52%</u> |

Note aux états financiers arrêtés au 31/12/2024**1. Présentation du Fonds**

Dénomination du fonds : Fonds de Développement Régional I.

Nature juridique du fonds : Fonds Commun de Placement à Risque (F.C.P.R) bénéficiant de procédures simplifiées.

Textes applicables au fonds : Régi par les dispositions de :

- Le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011
- Le décret n° 2006-381 du 3 février 2006.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des Finances du 27 mars 1996.

Siège social du gestionnaire du fonds : Immeuble LAKEO 2^{ème} étage- Rue du Lac Michigan Les Berges du Lac -1053 Tunis.

Taille du fonds : Cent millions (100 000 000) de dinars tunisiens

Nombre de parts constituant le fonds 5 000 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de mille (10 000) dinars chacune.

Référence de l'agrément du fonds : Agrément n° 39/2013 du 26 Septembre 2013 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

Période de souscription : Le fonds prévoit deux périodes de souscriptions :

- Une première période de 12 mois à compter de la date d'obtention du visa du CMF
- Une deuxième période de 12 mois commençant dans un délai ne dépassant pas la fin d'une année à partir de la date de clôture de la première période de souscription.

Visa du CMF : Numéro 0863 du 02/06/2014.

Durée du fonds : Dix (10) ans à compter de la date de clôture des souscriptions.

La durée de vie du présent fonds pourrait éventuellement être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.

La durée de vie du fonds a été prorogée deux fois, d'une année chacune, expirant le 04 juin 2026.

Le fonds est entré en période de pré-liquidation à partir du 1^{er} octobre 2024.

Promoteurs du fonds : ATTIJARI BANK et la société CDC GESTION

Société de gestion : La société « CDC Gestion »

Banque dépositaire : ATTIJARI BANK

Commissaire aux comptes : Le cabinet A.M.C / ERNST & YOUNG membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.

Périodicité de calcul de la V.L : Annuellement au 31 décembre.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables de 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

Le système comptable tunisien préconise que les états financiers soient établis en conformité aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse sous-jacente de la continuité d'exploitation
- Hypothèse sous-jacente de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût Historique
- Convention de Réalisation du Revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de la Permanence des Méthodes
- Convention de l'information Complète
- Convention de Prudence
- Convention de l'Importance Relative
- Convention de la prééminence du fonds sur la forme

3. Principes comptables applicables

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

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

3.2. Evaluation des placements

Actions admises à la cote

Les actions admises à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

Actions non admises à la cote

Les actions non admises à la cote sont évaluées à leur juste valeur. La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

Les actions non admises à la cote qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées selon les mêmes règles applicables à ces dernières.

Placements monétaires

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

3.3. Cession des placements

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

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

4. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

4-1 Portefeuille titres

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2024 à 23 489 965 DT et se présente comme suit :

| Désignations | Coût d'acquisition | Intérêts courus bruts | Total brut au 31/12/2024 | Plus ou moins-value | Solde au 31/12/2024 |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Portefeuille Actions | 27 773 297 | - | 27 773 297 | (9 287 091) | 18 486 206 |
| Obligations Convertibles en Actions | 7 766 700 | 1 056 683 | 8 823 383 | (5 054 664) | 3 768 719 |
| Avances sur Comptes Courant Associé | 2 135 040 | 271 597 | 2 406 637 | (1 171 597) | 1 235 040 |
| Total | 37 675 037 | 1 328 280 | 39 003 317 | (15 513 352) | 23 489 965 |

Le portefeuille Actions se détaille comme suit :

| Société | Secteur d'activité | Nombre de titres détenus | Coût d'acquisition | Base d'évaluation | Méthode d'évaluation | Solde au 31/12/2024 | Plus ou Moins-Values au 31/12/2024 |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| Actions non cotées | | | | | | | |
| SOVIE | Agroalimentaire | 39 000 | 3 900 000 | 0,00 | Totalement provisionnée | - | (3 900 000) |
| SPCS | Technopole | 300 000 | 3 000 000 | 20,37 | Valeur mathématique | 6 111 712 | 3 111 712 |
| Berg Life Sciences (1) | Pharmaceutique | 857 | 1 500 000 | 2 147,79 | DCF | 1 840 652 | 340 652 |
| BYZACENE | Hôtellerie | 10 600 | 1 060 000 | 0,00 | Totalement provisionnée | - | (1 060 000) |
| UMB | Industrie nautique | 70 000 | 700 000 | 0,00 | Totalement provisionnée | - | (700 000) |
| EMACER | Industrie céramique | 10 000 | 1 000 000 | 60,00 | Provision de la valeur non sotugarée | 600 000 | (400 000) |
| SIMETAL | Industrie aluminium | 10 000 | 1 000 000 | 75,00 | Provision de la valeur non sotugarée | 750 000 | (250 000) |
| GOLDENCIN | Services et industrie culturelles et théâtrales | 350 | 35 000 | 75,00 | Provision de la valeur non sotugarée | 26 250 | (8 750) |
| CYTOPHARMA | Industrie pharmaceutique | 440 769 | 6 149 997 | 12,50 | Transaction récente | 5 509 613 | (640 385) |
| POLYSMART | Start up spécialisée dans les jeux vidéo | 123 727 | 408 300 | 1,98 | Provision de la valeur non sotugarée | 244 980 | (163 320) |
| GALVAMETAL | Galvanisation des métaux | 20 000 | 2 000 000 | 75,00 | Provision de la valeur non sotugarée | 1 500 000 | (500 000) |
| M PACK SA | Industrie Emballages | 162 000 | 1 620 000 | 7,50 | Provision de la valeur non sotugarée | 1 215 000 | (405 000) |
| NOVARINO | Agroalimentaire | 1 000 | 100 000 | 100,00 | Transaction récente | 100 000 | - |
| MEDILSYS | Ingénierie informatique | 2 632 | 105 000 | 23,94 | Provision de la valeur non sotugarée | 63 000 | (42 000) |
| TUNISIA HELICOPTER | Epannage agricole | 6 800 | 680 000 | 75,00 | Provision de la valeur non sotugarée | 510 000 | (170 000) |
| TUNISIAN PERFORMANCE – Les élites | Education | 150 | 15 000 | 100,00 | Coût historique | 15 000 | - |
| Total Actions non cotées | | | 23 273 297 | | | 18 486 206 | (4 787 091) |
| Actions cotées | | | | | | | |
| SERVICOM | BTP | 1 200 000 | 4 500 000 | 0,00 | Cours boursier | - | (4 500 000) |
| Total Actions cotées | | | 4 500 000 | | | - | (4 500 000) |
| Total Portefeuille Actions | | | 27 773 297 | | | 18 486 206 | (9 287 091) |

(1) Les derniers états financiers audités disponibles sont ceux de l'exercice clos le 31/12/2023. La valorisation de cette participation est calculée sur la base des états financiers provisoires de l'exercice clos le 31/12/2024.

Les Portefeuilles des Obligations Convertibles en Actions et des Comptes Courants Associés se détaillent comme suit :

| Société | Secteur d'activité | Nombre de titre détenus | Coût d'acquisition | Base d'évaluation | Méthode d'évaluation | Solde au 31/12/2024 | Plus ou Moins-Values au 31/12/2024 |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| Obligation convertible en action | | | | | | | |
| EMACER | Industrie céramique | 20 000 | 2 000 000 | 60,00 | Dépréciation au même taux que les actions | 1 200 000 | (800 000) |
| POLYSMART | Start up spécialisée dans les jeux vidéo | 218 340 | 1 091 700 | 3,00 | | 655 020 | (436 680) |
| GOLDENCIN | Services et industrie culturelles et théâtrales | 1 800 | 180 000 | 75,00 | | 135 000 | (45 000) |
| TUNISIA HELICOPTER | Epannage agricole | 3 000 | 300 000 | 75,00 | | 225 000 | (75 000) |
| MEDILSYS | Ingénierie informatique | 139 500 | 1 395 000 | 6,00 | | 837 000 | (558 000) |
| CYTOPHARMA | Industrie pharmaceutique | 80 000 | 800 000 | 8,96 | | 716 698 | (83 302) |
| UMB | Industrie nautique | 50 000 | 500 000 | 0,00 | | - | (500 000) |
| BYZACENE | Hôtellerie | 15 000 | 1 500 000 | 0,00 | | - | (1 500 000) |
| Total | | | 7 766 700 | | | 3 768 718 | (3 997 982) |
| Avance sur Compte courant associé | | | | | | | |
| SIMETAL SA | Industrie aluminium | | 1 000 000 | | Dépréciation au même taux que les actions | 750 000 | (250 000) |
| TUNISIAN PERFORMANCE – Les élites | Education | | 485 040 | | Coût historique | 485 040 | - |
| POLYSMART | Start up spécialisée dans les jeux vidéo | | 650 000 | | Totalement provisionnée | - | (650 000) |
| Total | | | 2 135 040 | | | 1 235 040 | (900 000) |

Le détail des intérêts courus sur les obligations et les comptes courants associés se présente comme suit :

| Société | Montant brut des intérêts courus au 31/12/2024 | Dépréciation au 31/12/2024 | Solde net des intérêts courus au 31/12/2024 |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|
| Obligation convertible en action | | | |
| UMB | 37 475 | (37 475) | - |
| EMACER | 375 575 | (375 575) | - |
| BYZACENE | 326 782 | (326 782) | - |
| GOLDENCIN | 34 837 | (34 837) | - |
| MEDILSYS | 159 167 | (159 167) | - |
| EMPRUNT OBLIGATAIRE BH | - | - | - |
| CYTOPHARMA | - | - | - |
| TUNISIA HELICOPTER | - | - | - |
| POLYSMART | 122 847 | (122 847) | - |
| Total des intérêts courus sur OCA | 1 056 683 | (1 056 683) | - |
| Avances sur Comptes Courant Associé | | | |
| SIMETAL SA | 133 120 | (133 120) | - |
| POLYSMART | 138 477 | (138 477) | - |
| Total Intérêts courus sur CCA | 271 597 | (271 597) | - |
| Total | 1 328 280 | (1 328 280) | - |

4-2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2024 à 13 012 681 DT et, se détaille comme suit :

| Désignations | 31-déc.-24 | 31-déc.-23 | Variation |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Certificats de dépôt | 12 500 000 | 5 500 000 | 7 000 000 |
| Compte bancaire ouvert chez ATTIJARI BANK | 735 243 | 891 573 | (156 330) |
| Intérêts courus sur certificats de dépôt | 31 799 | 14 940 | 16 859 |
| Intérêts précomptés sur certificats de dépôt | (254 361) | (80 275) | (174 086) |
| Total | 13 012 681 | 6 326 238 | 6 686 443 |

4-3 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2024 à 160 887 DT et, se détaille comme suit :

| Désignations | 31-déc.-24 | 31-déc.-23 | Variation |
|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Sommes dues au gestionnaire | 150 076 | 371 897 | (221 821) |
| Sommes dues au dépositaire | 10 811 | 12 013 | (1 202) |
| Total | 160 887 | 383 910 | (223 023) |

4-4 Capital

Les mouvements intervenus sur le capital au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

| | |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|
| Capital initial | 44 503 498 |
| Nombre de parts émises | 5 000 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |
| Souscriptions réalisées | - |
| Montant (capital appelé) | - |
| Montant (capital Souscrit non versé) | - |
| Nombre de parts émises | - |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | - |
| Rachats effectués | - |
| Montant | - |
| Nombre de parts rachetées | - |
| Nombre de copropriétaires sortants | - |
| Autres mouvements | - |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (8 997 216) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 5 953 500 |
| Régularisation des sommes non distribuables | - |
| Droits de sortie | - |
| Frais de négociation | - |
| Capital au 31/12/2024 | 41 459 782 |
| Nombre de parts | 5 000 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |

4-5 Revenus des placements monétaires

Cette rubrique s'élève en 2024 à 254 933 DT et se détaille comme suit :

| Désignations | Exercice 2024 | Exercice 2023 | Variation |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Revenus des certificats de dépôts | 252 464 | 358 530 | (106 066) |
| Revenus sur comptes de dépôt | 2 469 | 16 434 | (13 965) |
| Total | 254 933 | 374 964 | (120 031) |

4-6 Charges de gestion des placements

Cette rubrique s'élève en 2024 à 1 276 495 DT et se détaille comme suit :

| Désignations | Exercice 2024 | Exercice 2023 | Variation |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 265 683 | 1 487 525 | (221 842) |
| Rémunération du dépositaire | 10 812 | 12 013 | (1 201) |
| Total | 1 276 495 | 1 499 538 | (223 043) |

4-7 Autres produits

Cette rubrique s'élève en 2024 à 79 000 DT et se détaille comme suit :

| Désignations | Exercice 2024 | Exercice 2023 | Variation |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Jeton de présence Berg Life Sciences- CPC | 30 000 | - | 30 000 |
| Jeton de présence Cytopharma | 19 500 | - | 19 500 |
| Jeton de présence SPCS | 8 000 | - | 8 000 |
| Jeton de présence Semchifa | 15 000 | - | 15 000 |
| Jeton de présence Byzacene | 6 500 | - | 6 500 |
| Total | 79 000 | - | 79 000 |

4-8 Autres charges

Cette rubrique s'élève en 2024 à 54 358 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Exercice 2024 | Exercice 2023 | Variation |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Frais et commissions bancaires | 31 617 | 707 | 30 910 |
| Etat impôts et taxes | 240 | 195 | 45 |
| Commission sur assurance SOTUGAR | 22 501 | - | 22 501 |
| Total | 54 358 | 902 | 30 955 |

5. Autres notes aux états financiers**5-1 Données par part et ratios pertinents**

| Données par part | 31 déc. 2024 | 31 déc. 2023 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Revenus des placements | 50,987 | 315,693 |
| Charges de gestion des placements | (255,299) | (299,908) |
| Revenus nets des placements | (204,312) | 15,785 |
| Autres produits | 15,800 | 0,000 |
| Autres charges | (10,872) | (0,180) |
| Résultat d'exploitation (1) | (199,384) | 15,605 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - | - |
| Sommes distribuables de l'exercice | (199,384) | 15,605 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | (1 799,443) | (57,943) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 1 190,700 | - |
| Frais de négociation | - | - |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | (608,743) | (57,943) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | (808,127) | (42,338) |
| Droits de sortie | - | - |
| Résultat non distribuable de l'exercice | (608,743) | (57,943) |
| Régularisation du résultat non distribuable | - | - |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (608,743) | (57,943) |
| <u>Valeur liquidative</u> | <u>7 268,106</u> | <u>8 076,233</u> |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / Valeur liquidative | -3,51% | -3,71% |
| Autres charges / Valeur liquidative | -0,15% | 0,00% |
| Résultat distribuable de l'exercice / Valeur liquidative | -2,74% | 0,19% |

5-2 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion CDC Gestion reçoit à titre de couverture de frais de sa gestion :

- Une rémunération de base au taux annuel en hors taxes sur la valeur ajoutée de 2,5%. La base de calcul de la rémunération de base à servir est le total de la valeur nominale des parts souscrites.

Les frais de gestion sont facturables et payables trimestriellement et à termes échus.

- Une rémunération de performance et de rendement, égale à vingt pour cent (20,00%) hors taxes sur la valeur ajoutée de la différence entre le taux de rendement annuel (TRI) réalisé par le fonds et le taux annuel de 8%.

La charge relative à la rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2024 s'élève à 1 265 683 DT.

2- En rémunération de ses services, le « Dépositaire » ATTIJARI Bank perçoit une commission annuelle fixée à 0,025% hors taxe sur la valeur ajoutée de l'actif net du fonds. Ladite rémunération est payable d'avance au début de chaque année civile.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2024 s'élève à 10 812 DT.

5-3 Note sur les événements postérieurs à la clôture

Les présents états financiers ont été arrêtés par le gestionnaire en date du 22 juillet 2025.

Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.