REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier

هيئة السوق المالية

Financial Market Council

Bulletin Officiel

N°7424 Vendredi 15 août 2025 www.cmf.tn **30ème 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-SAOUDIENNE -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 SUBORDONNE

- **BTK LEASING SUBORDONNE 2025-1**

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

- **EMPRUNT OBLIGATAIRE - DAAM 2025-1**

ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2025

- **POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**
- **UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**
- **BTK SICAV**
- **SICAV ENTREPRISE**

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 BOURSEDES 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'Epargne ;
- 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 directe[1] 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.

Objet social :

[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.)

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 émergeants 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 1er 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. Thammeur KOUBAA	2024-2026
Capital Business Investissement	Membre	M.Ali GUIDARA	2024-2026

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

➢ **Direction :**

Mr 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- representée 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 1er trimestre 2025 :
Cf Bulletin Officiel du CMF nº 7348 du 24 avril 2025.

- Indicateurs d'activité trimestriels de la société SITS relatifs au 2ème trimestre 2025 :
Cf Bulletin Officiel du CMF nº 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)

2025 – AC - 045

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 تطبيقة 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 الآجال القانونية، وتفادي أي تأخير أو إخلال بالواجبات المحمولة عليها بمقتضى القانون.

2025 – AC - 041

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.

2025 – AC - 041

هيئة السوق المالية
بلاغ مختصر
حول القرار التأديبي 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 الماليّة في جلسة تأديبية يوم الاربعاء 18 جوان 2025 بمقرّ الهيئة على الساعة الثانية بعد الزوال للنظر في الأفعال المنسوبة للسيّد 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 السيّد 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 تعذّر سابقا سماعه من قبل مصالح الهيئة خلال أعمال البحث والتحقيق رغم توجيه أربع (04) استدعاءات رسمية له:

- الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أفريل 2025 للحضور يوم 23 أفريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ الجلسة مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" مرفقة بشهادة طبية مؤرّخة في 22 أفريل 2025 تفيد أنّ السيّد حافظ السبع يتمتّع براحة مرضية لمدّة أربعة أيام؛

- الاستدعاء الثاني بتاريخ 23 أفريل 2025 للحضور يوم 28 أفريل 2025، وقد تلقت الهيئة بتاريخ 28 أفريل 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 أفريل 2025 للحضور يوم 2 ماي 2025، وقد ورد على الهيئة في ذات اليوم ردّ إلكتروني من السيّد حافظ السبع يقترح فيه إجراء اللقاء عن بعد عبر تقنية التواصل المرئي؛

- الاستدعاء الرابع بتاريخ 28 أفريل 2025، طلبت فيه الهيئة من المعني مدّها بعنوانه الشخصي وتحديد تاريخ لاستقبال فريق البحث، بما يضمن حسن سير أعمال التحقيق واحترام حق الدفاع. غير أنّه، ورغم مرور الآجال القانونية، لم ترد على الهيئة أيّ إجابة من السيّد 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 استنادًا إلى أحكام الفصل 84 من القانون عدد 117 لسنة 1994المؤرخ 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 للإستثمار" 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 أفريل 2000 في ظل عجزها المتواصل عن توفير أموال ذاتية تغطي المخاطر منذ سبعة أشهر وهو ما يجعلها عرضة لإجراء سحب المصادقة طبقا لأحكام الفصل 23 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،

- الإستيلاء على مبالغ مالية راجعة لحرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للإستثمار" 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 للإستثمار" 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 المتعلّق 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 المتعلّق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلّح،

- 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 وبإنجاز 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 و52 و111 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق 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 المتعلق 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 أنّ "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 و54 و73 و74 و76 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالفي 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 للسيّد حافظ السبع عن ممارسة النشاط وسحب مصادقة الهيئة المسندة له لممارسة مهام رئيس مدير عام شركة وساطة بالبورصة.**

2025 – AC - 030

بـــــــلاغ 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 أنّه 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.

2025 – AC - 028

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.

2025 – AC - 028

بـــــلاغ 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

تذكّر هيئة السوق المالية وسطاء 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 التراتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقا للتراتيب 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 حرصًا على حماية أموال الحرفاء وضمان سلامة السوق المالية.

2025 – AC - 027

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.

2025 – AC - 027

	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	128,493	128,513
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	173,296	179,842	179,879
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99	142,702	148,230	148,254
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	155,522	161,855	161,886
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	147,960	153,274	153,300
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	152,977	159,510	159,540
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	141,042	145,703	145,723
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	57,434	59,704	59,713
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	42,283	44,080	44,088
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	143,750	149,744	149,771
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	125,992	131,231	131,256
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	125,576	130,875	130,899
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	108,189	112,872	112,893
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	100,604	104,835	104,853
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24	101,361	105,814	105,833
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	-	100,025	100,035
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE					
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	22,121	22,971	22,976
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	153,803	159,524	159,557
19	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	147,502	152,105	152,125
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,047	14,532	14,534
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	213,112	221,893	221,932
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	120,228	124,507	124,528
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	125,088	130,054	130,077
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	17,435	18,165	18,169
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	110,791	115,649	115,672
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	106,015	110,839	110,860
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE					
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,346	2,451	2,454
	SICAV MIXTES					
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	76,296	82,165	82,164
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	158,301	169,288	169,186
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	114,137	130,532	130,155
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	131,813	136,502	136,525
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE					
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	167,736	184,475	184,544
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	628,033	676,862	676,958
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	149,426	152,069	152,236
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	208,817	209,242	209,483
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	115,011	134,336	133,550
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	162,164	179,774	179,864
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	191,263	211,756	211,012
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	174,699	193,092	192,401
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	28,699	33,658	33,594
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	107,771	114,094	114,267
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,191	1,321	1,319
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,236	1,434	1,430
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	-	103,251	103,174
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE					
45	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2 694,541	2 874,136	2 879,816
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	3,962	3,972
48	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	3,104	3,430	3,438
49	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	50,086	57,628	57,246
50	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,510	1,552	1,554
51	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,344	1,520	1,520
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,366	1,584	1,582
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	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00	105,131	126,922	126,904
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE					
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,424	1,731	1,726

	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**	**112,988**	**113,006**
60	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	**102,013**	**100,239**	**100,258**
61	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	**109,949**	**106,919**	**106,938**
62	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	**107,369**	**104,562**	**104,578**
63	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	**113,029**	**110,896**	**110,913**
64	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	**108,635**	**106,136**	**106,155**
65	**SICAV TRESOR**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	**105,621**	**102,740**	**102,759**
66	**CAP OBLIG SICAV**	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	**109,900**	**107,699**	**107,717**
67	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	**110,285**	**107,223**	**107,243**
68	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	**108,149**	**105,390**	**105,407**
69	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	**108,191**	**105,453**	**105,470**
70	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	**106,862**	**104,140**	**104,159**
71	**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	**110,373**	**108,636**	**108,653**
72	**SICAV L'ÉPARGNANT**	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	**106,425**	**103,994**	**104,013**
73	**AL HIFADH SICAV**	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	**103,323**	**105,629**	**105,639**
74	**SICAV ENTREPRISE**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	**110,492**	**108,268**	**108,283**
75	**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	**105,970**	**103,457**	**103,474**
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
76	**FCP AXIS AAA**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	**115,670**	**114,670**	**114,689**
77	**FCP HELION MONEO**	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	**107,952**	**106,336**	**106,360**
78	**FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS**	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	**112,925**	**110,673**	**110,693**
79	**FCP SMART CASH**	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	**108,590**	**106,278**	**106,303**
80	**FCP GAT OBLIGATAIRE**	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	**1 083,461**	**1 044,112**	**1 044,308**
81	**FCP SMART CASH PLUS**	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	**10 779,263**	**10 549,713**	**10 552,137**
82	**FCP LEPTIS OBLIGATAIRE**	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	**105,974**	**104,803**	**104,821**
	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**	**106,021**	**106,107**
85	**FCP HELION SEPTIM III**	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	**100,676**	**100,757**
	SICAV MIXTES							
86	**ARABIA SICAV**	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	**69,397**	**74,807**	**74,580**
87	**SICAV BNA**	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	**121,639**	**145,391**	**145,297**
88	**SICAV SECURITY**	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	**17,981**	**17,955**	**17,950**
89	**SICAV CROISSANCE**	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	**347,731**	**370,900**	**370,681**
90	**STRATÉGIE ACTIONS SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	**2 470,331**	**2 802,976**	**2 788,355**
91	**SICAV L'INVESTISSEUR**	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	**69,738**	**68,341**	**68,395**
92	**SICAV AVENIR**	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	**55,724**	**54,527**	**54,541**
93	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	**110,197**	**115,105**	**115,123**
	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**	**20,920**	**20,864**
96	**ATTIJARI FCP CEA**	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	**19,243**	**21,321**	**21,255**
97	**ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	**16,771**	**18,324**	**18,276**
98	**FCP DELTA EPARGNE ACTIONS**	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	**104,941**	**105,563**	**105,708**
99	**FCP AL IMTIEZ**	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	**92,841**	**91,920**	**92,082**
100	**FCP AFEK CEA**	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	**96,021**	**97,447**	**97,605**
101	**TUNISIAN PRUDENCE FUND**	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	**113,771**	**120,162**	**120,093**
102	**UBCI - FCP CEA**	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	**105,845**	**116,758**	**116,763**
103	**FCP SMART CEA**	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	**12,287**	**14,505**	**14,496**
104	**FCP BH CEA**	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	**105,749**	**119,616**	**119,278**
105	**FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	**84,284**	**97,255**	**97,053**
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
106	**FCP AMEN CEA**	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	**97,168**	**114,880**	**114,914**
107	**FCP HELION ACTIONS DEFENSIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	**128,126**	**134,879**	**135,303**
108	**FCP HELION ACTIONS PROACTIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	**161,949**	**184,173**	**184,706**
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 EQUILIBRE 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 EPARGNE 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 SELECTION**	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	**104,448**	**120,333**	**120,314**
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**	**12 455,320**	**12 474,681**
121	**FCP JASMINS 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**	**110,247**	**110,539**
	FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE							
127	**FCP INNOVATION**	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	**129,208**	**131,376**	**130,987**
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
128	**FCP SMART TRACKER FUND**	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	**1 116,878**	**1 272,601**	**1 275,059**

* OPCVM en liquidation

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE 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

Mise à jour le 28/04/2025

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 Maghrebia 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, 3ème 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 Leman, 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

Mise à jour le 28/04/2025

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 "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
43. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5ème 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-	FondoukChoucha 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 laTerre, 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 HédiNouira -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 Dhiaf, 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, 3ème étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybienne « 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, 8ème 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 Siences 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 Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2ème 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 Taîb 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

Mise à jour le 28/04/2025

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 1ér 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 Taîb 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 Mendes 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 » 1er 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	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
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

Mise à jour le 28/04/2025

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 JASMINS 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 Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- 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

Mise à jour le 28/04/2025

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 Hadded- 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	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
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	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
122	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
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	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
126	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
127	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène

(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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	FA STARTUP FACTORY SEED FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	FA SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	FA CAPITALEASE SEED FUND 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
8	FA START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
8	FA HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR *	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème 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, 2ème 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 MateriMutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIII	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème 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, 2éme 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, 2ème 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, 2ème 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, 2éme 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, 2éme 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,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
66	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme 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 parl'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 SUBORDONNE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025 pour tout placement sollicité après le 31/08/2025.**
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 Subordonné «BTK Leasing Subordonné 2025-1»

Décisions à l'origine de l'émission
L'Assemblée Générale Ordinaire de la société BTK Leasing réunie le **07/04/2025** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés en une ou plusieurs tranches d'un montant maximum de 80 Millions de Dinars à compter de la date de l'AGO et ce, jusqu'au 31/12/2026.
L'Assemblé Générale Ordinaire a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions pour chaque émission d'emprunt obligataire et d'effectuer toutes les formalités nécessaires à leurs émissions.
Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la société réuni le **22/07/2025** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing Subordonné 2025-1** » d'un montant de **30 millions de dinars** par Appel Public à l'Epargne selon les conditions et modalités fixées comme suit :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
Catégorie A	5 ans	9,40%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 1ère année
Catégorie B	5 ans	TMM+2,25%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 1ère année

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION
Montant
L'emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing Subordonné 2025-1** » est d'un montant de **30 000 000 de dinars**, divisé en 300 000 obligations subordonnées de nominal **100 dinars**.
Le montant définitif de l'emprunt subordonné « **BTK Leasing Subordonné 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 subordonné seront ouvertes **le 29 août 2025** et clôturées au plus tard le **17 septembre 2025**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit.

L'ouverture des souscriptions à cet emprunt subordonné reste, cependant, tributaire de la publication par l'agence de notation Fich Ratings sur son site de la notation définitive (cf. notation de l'emprunt subordonné).
Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis soit 300 000 obligations subordonnées.
En cas de non placement intégral de l'émission au **17 septembre 2025**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la BTK Leasing.
Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public
Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **29 août 2025** auprès de BTK Conseil, intermédiaire en bourse sise au 10 bis, Avenue Mohamed V - 1001 Tunis et des autres intermédiaires en bourse.

But de l'émission
BTK Leasing, de par son statut d'établissement financier est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie.
A ce titre, la BTK Leasing a décidé d'émettre cet emprunt subordonné dans le cadre d'une stratégie visant à renforcer davantage ses fonds propres nets afin de soutenir son développement.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS
- **Dénomination de l'emprunt** : « **BTK Leasing Subordonné 2025-1**»
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des obligations** : Les obligations seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).
  De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit le Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, sous-titre 5, Chapitre 3 des obligations.
  Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques N°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banque et aux établissements financiers.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :**

Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues, délivrée par l'intermédiaire agrée mandaté (BTK Conseil - intermédiaire en bourse).
L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi ainsi que la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

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

Date de jouissance en intérêts :
Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt subordonné portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.
Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **17 septembre 2025**, seront décomptés et payés à cette dernière date.
Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **17 septembre 2025.**

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

Taux d'intérêt :
Les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire subordonné seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**
  Taux fixe : Taux annuel brut de **9,40%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans :**
  Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +**2,25%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 225 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **septembre** de l'année N-1 au mois d'**août** de l'année N.

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

Amortissement-remboursement :
Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de **20 dinars** par obligation subordonnée, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les deux catégories A et B.
L'emprunt sera amorti en totalité le **17/09/2030** pour les deux catégories A et B.

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

Paiement :
Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **17 septembre** de chaque année pour les deux catégories A et B.
Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **17/09/2026** pour les deux catégories A et B.
Le paiement 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)
Le taux de rendement actuariel d'un emprunt subordonné est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
Pour les obligations subordonnées de la Catégorie A, ce taux est de **9,40 %** l'an.

Marge actuarielle (souscription à taux variable)
La marge actuarielle d'un emprunt subordonné à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.
Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de **juillet 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 **10,070%**.
Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,25%** l'an 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 subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de **5 ans** pour les deux catégories A et B.

Durée de vie moyenne :
La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
Cette durée est de **3 années** pour les deux catégories A et B.

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) :
La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.
La duration d'une obligation subordonnée correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.
La duration pour les présentes obligations subordonnées de la catégorie A de cet emprunt est de **2,678 années**.

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence « BTK Leasing 2025 ».
Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales. Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

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

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

Notation de la société :
En date du **15 octobre 2024**, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note attribuée à la société BTK Leasing sur son échelle de notation nationale :

- Note nationale à long terme : BB (tun)
- Perspective de la note nationale à long terme : Stable
- Note nationale à court terme : B(tun)

Ci-après le lien de ladite notation :
https://www.fitchratings.com/entity/arab-international-lease-85292276

Notation de l'emprunt:
L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **31 juillet 2025** une notation provisoire à long terme **'B+ (tun)(EXP)'** à l'emprunt obligataire subordonné **« BTK Leasing Subordonné 2025 - 1 ».**
Selon l'agence de Notation Fitch Ratings, la note « B+ (tun) » indique une qualité de créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payé en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables.
La notation définitive du présent emprunt sera publiée après l'obtention du Visa du Conseil du Marché Financier et avant la période de souscription sur le site internet de l'agence de notation Fitch Ratings : www.fitchratings.com
Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la note d'opération qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard, l'intermédiaire en bourse, BTK Conseil, en sa qualité de chargé de l'opération, s'engage à informer le CMF dès la réalisation de cette publication.
Un avis dans ce sens sera publié sur le bulletin du CMF.

Mode de placement :
L'emprunt obligataire subordonné objet de la présente note d'opération est émis **par appel public à l'épargne**. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes, à tout investisseur intéressé et seront reçues aux guichets de la BTK Conseil, intermédiaire en Bourse sis à l'Immeuble BTK, 10 bis, Avenue Mohamed V - 1001 Tunis 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 subordonnées 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 subordonnées détenues (autres que celles délivrées à la souscription) ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt obligataire subordonné « BTK Leasing Subordonné 2025-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **BTK Conseil – Intermédiaire en bourse**.
L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt ainsi que la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

Marché des titres
Les actions de BTK Leasing sont négociables sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
A fin Juillet 2025, il existe trois emprunts obligataires émis par BTK Leasing (ex. AIL) négociables sur le marché obligataire.
Par ailleurs, il n'existe pas des titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.
Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, BTK Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, BTK Conseil de demander l'admission de l'emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing Subordonné 2025-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :
BTK Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «**BTK Leasing Subordonné 2025-1** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations subordonnées 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 subordonné sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

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

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

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

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

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération relative à l'émission et l'admission de l'emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing 2025-1** » visée par le CMF en date du **14 août 2025** sous **le n°25/1161**, du document de référence « **BTK Leasing 2025** » enregistré auprès du CMF en date du **14 août 2025** sous le n°**25-005**, et des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025, pour tout placement sollicité après le 31/08/2025.
La note d'opération et le document de référence « BTK Leasing 2025 » sont mis à la disposition du public sans frais auprès de BTK Leasing- 11, Rue Hédi Nouira - 1001 TUNIS; de la BTK Conseil intermédiaire en bourse – Immeuble BTK - 10 Bis Avenue Mohamed V - 1001 Tunis et sur le site Internet du CMF **www.cmf.tn**
Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 31/08/2025.

2025 – AS – 1105

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 1ère 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

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.

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2025

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 janvier 2025 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT» pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 187 774 837**, un actif net de **D : 187 339 625** et un bénéfice de la période de **D : 3 049 356**.

Responsabilité de la Direction

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

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

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT arrêtés au 30 Juin 2025, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphe d'observations

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

1. Votre conseil d'Administration du 28 Septembre 2021, a adopté la méthode de valorisation des BTA par référence à la courbe des taux et ce afin de se conformer a la méthode recommandée dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances, en présence de différentes parties prenantes qui prévoit l'évaluation des Bons de Trésor Assimilables (BTA) à leurs valeurs actuelles (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Il y a lieu de préciser que, jusqu'à l'émission de notre rapport, ce traitement comptable, demeure non confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable (Voir note 2-2).

L'évaluation de la souche de BTA 7,5% (à échoir en décembre 2028) acquise au cours du deuxième trimestre 2021 selon la méthode précitée a eu pour effet la comptabilisation d'une plus-value latente de 79 420 dinars.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

2. Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations quant au respect par la « SICAV TANIT LA POSTE » des dispositions du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le commissaire aux comptes :

Pro Audit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 JUIN 2025
(unité: Dinars tunisiens)

ACTIF	**Notes**	**30/06/2025**	**30/06/2024**	**31/12/2024**
AC - 1 Portefeuille-titres	**3 - 1**	**131 556 711**	**122 433 169**	**138 366 851**
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 085 512	8 004 241	7 993 757
b- Obligations et valeurs assimilées		122 471 199	114 428 928	130 373 094
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		**56 213 899**	**41 373 095**	**34 651 931**
a- Placements monétaires	**3 - 2**	54 576 938	39 776 544	33 909 366
b- Disponibilités	**3 - 3**	1 636 961	1 596 551	742 565
AC 3 - Créances d'exploitation	**3 - 4**	**4 227**	**6 559**	**6 290**
TOTAL ACTIF		**187 774 837**	**163 812 823**	**173 025 072**
PASSIF				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	**3 - 5**	392 069	335 195	365 176
PA 2 - Autres créditeurs divers	**3 - 6**	43 143	38 385	59 226
TOTAL PASSIF		**435 212**	**373 580**	**424 402**
ACTIF NET				
CP1 - Capital	**3 - 7**	**181 241 891**	**157 931 966**	**161 055 260**
CP- 2 Sommes capitalisables (*)		**6 097 734**	**5 507 277**	**11 545 410**
a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (**)	**3 - 8**	**-**	**-**	**-**
b- Sommes capitalisables de la période	**3 - 8**	**6 097 734**	**5 507 277**	**11 545 410**
ACTIF NET		**187 339 625**	**163 439 243**	**172 600 670**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**187 774 837**	**163 812 823**	**173 025 072**

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

(**) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 Mai 2025 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Avril au 30 juin 2025

(unité: Dinars tunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	**4 – 1**	**2 535 537**	**4 910 275**	**2 103 067**	**4 115 012**	**8 637 283**
a- Dividendes		251 790	251 790	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 283 747	4 658 485	2 103 067	4 115 012	8 637 283
PR 2 - Revenus des placements monétaires	**4 – 2**	**1 053 787**	**1 992 246**	**1 021 854**	**1 915 143**	**4 124 562**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**3 589 324**	**6 902 521**	**3 124 921**	**6 030 155**	**12 761 845**
CH 1 - Charges de gestion des placements	**4 – 3**	392 069	764 285	335 195	649 115	1 370 065
REVENU NET DES PLACEMENTS		**3 197 255**	**6 138 236**	**2 789 726**	**5 381 040**	**11 391 780**
CH 2 - Autres charges	**4 – 4**	72 756	139 123	59 410	118 471	239 814
RESULTAT D'EXPLOITATION		**3 124 499**	**5 999 113**	**2 730 316**	**5 262 569**	**11 151 966**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		69 260	98 621	173 433	244 708	393 444
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)		**3 193 759**	**6 097 734**	**2 903 749**	**5 507 277**	**11 545 410**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(69 260)	(98 621)	(173 433)	(244 708)	(393 444)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(75 143)	(36 703)	11 715	17 059	36 664
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		-	11 608	4 376	10 629	29 949
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**3 049 356**	**5 974 018**	**2 746 407**	**5 290 257**	**11 218 579**

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

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Avril au 30 juin 2025
(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	**3 049 356**	**5 974 018**	**2 746 407**	**5 290 257**	**11 218 579**
a- Résultat d'exploitation	3 124 499	5 999 113	2 730 316	5 262 569	11 151 966
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(75 143)	(36 703)	11 715	17 059	36 664
c- +/- values réalisées sur cession de titres	-	11 608	4 376	10 629	29 949
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
AN 2 - Distribution des dividendes	-	-	-	-	-
AN 3 - Transactions sur le capital (*)					
a- Souscriptions	**13 043 654**	**25 413 163**	**14 715 533**	**30 941 585**	**125 355 575**
* Capital	8 859 400	17 405 100	10 680 900	22 697 600	88 882 800
* Régularisation des sommes non capitalisables	3 879 795	7 622 036	3 660 059	7 742 897	30 345 042
*** Régularisation des sommes capitalisables**	304 459	386 027	374 574	501 088	6 127 733
b- Rachats	**(9 575 356)**	**(16 648 226)**	**(7 934 344)**	**(14 407 615)**	**(105 588 500)**
* Capital	(6 496 000)	(11 378 500)	(5 765 900)	(10 551 600)	(74 437 300)
* Régularisation des sommes non capitalisables	(2 844 157)	(4 982 320)	(1 967 303)	(3 599 635)	(25 416 911)
*** Régularisation des sommes capitalisables**	(235 199)	(287 406)	(201 141)	(256 380)	(5 734 289)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**6 517 654**	**14 738 955**	**9 527 596**	**21 824 227**	**30 985 654**
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	180 821 971	172 600 670	153 911 647	141 615 016	141 615 016
b- En fin de période	187 339 625	187 339 625	163 439 243	163 439 243	172 600 670
AN 5 - Nombre d'actions					
a- En début de période	1 237 111	1 200 479	1 128 334	1 056 024	1 056 024
b- En fin de période	1 260 745	1 260 745	1 177 484	1 177 484	1 200 479
VALEUR LIQUIDATIVE	**148,594**	**148,594**	**138,804**	**138,804**	**143,777**
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	**1,66%**	**3,35%**	**1,76%**	**3,51%**	**7,21%**

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

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire, promue par la Poste Tunisienne et régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier le 26 août 2008 sous le n° 19-2008, sa date d'ouverture au public est le 6 juillet 2009.
Suivant procès-verbal enregistré en date du 14 novembre 2019, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, tenue en date du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'une SICAV de distribution en une SICAV de capitalisation.

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

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

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2025 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

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

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

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

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

b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

d.

2-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au moins valus potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Cession des placements

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

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

2-5 Evaluation des titres reçus en Pension

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

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires. Ils sont présentés au niveau de la note sur les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Intérêts des pensions livrés ».

3- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Désignation du titre	code ISIN	Nb de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations & Valeurs assimilées			**126 217 690**	**131 556 711**	**65,22%**	**65,37%**	
Titres émis par le Trésor			**92 668 500**	**97 198 749**	**51,76%**	**51,88%**	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	16 000	1 600 000	1 674 170	0,89%	0,89%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	24 000	2 400 000	2 517 754	1,34%	1,34%	
EMP NAT 2021 T3 CC TV	TNJP2LP1CVE1	7 000	7 000 000	7 365 779	3,92%	3,93%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	60 000	6 000 000	6 354 122	3,38%	3,39%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	90 000	9 000 000	9 573 740	5,10%	5,11%	
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	20 000	2 000 000	2 020 191	1,08%	1,08%	
EMPNAT24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	80 000	8 000 000	8 233 696	4,38%	4,40%	
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	100 000	10 000 000	10 704 000	5,70%	5,71%	
BTA 7.5% DECEMBRE 2028	TN0008000812	2 000	1 806 000	1 951 173	1,04%	1,04%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	10 000	1 000 000	1 028 782	0,55%	0,55%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	15 000	1 500 000	1 542 509	0,82%	0,82%	
EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	40 000	4 000 000	4 250 021	2,26%	2,27%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	70 000	7 000 000	7 311 237	3,89%	3,90%	
EMP NAT 2024 T4 CB TV	TN45VKDAPM79	30 000	3 000 000	3 131 334	1,67%	1,67%	
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	150 000	15 000 000	15 893 984	8,46%	8,48%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	75 000	6 000 000	6 143 593	3,27%	3,28%	
EMP NAT 22 1T CCTF	TN5XXZZ454U2	75 000	6 562 500	6 699 935	3,57%	3,58%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	5 000	400 000	401 417	0,21%	0,21%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	401 312	0,21%	0,21%	
Titres émis par des sociétés			**24 400 000**	**25 272 450**	**13,46%**	**13,49%**	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	30 000	2 400 000	2 416 053	1,29%	1,29%	BB
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	18 000	1 800 000	1 918 889	1,02%	1,02%	BBB
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	10 000	800 000	808 364	0,43%	0,43%	BBB
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	24 000	1 440 000	1 471 811	0,78%	0,79%	
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	5 000	500 000	506 027	0,27%	0,27%	BBB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	20 000	1 200 000	1 235 073	0,66%	0,66%	BBB+
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	517 581	0,28%	0,28%	BBB+
ABC 2020-1 CB TF	TN0007780075	5 000	200 000	200 454	0,11%	0,11%	AAA
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	15 000	300 000	308 409	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2020-03 CG TF	TN000340678	5 000	300 000	308 591	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	25 000	1 500 000	1 521 605	0,81%	0,81%	A B
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	5 000	500 000	519 032	0,28%	0,28%	ETAT
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	25 000	2 500 000	2 702 389	1,44%	1,44%	BBB
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	4 000	400 000	401 341	0,21%	0,21%	BBB
HL 2020-02	TN0007310543	30 000	600 000	632 061	0,34%	0,34%	F2
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	680 000	694 022	0,37%	0,37%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	16 000	960 000	981 714	0,52%	0,52%	
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	15 000	1 200 000	1 218 574	0,65%	0,65%	BBB
STB SUB 2020-1 CC TF	TN0002601219	5 000	200 000	203 665	0,11%	0,11%	STB
STB SUB 2021-1 CA TF	TNWQS0MZ65V8	30 000	1 200 000	1 234 552	0,66%	0,66%	STB
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	20 000	2 000 000	2 124 230	1,13%	1,13%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	80 000	80 062	0,04%	0,04%	BBB+
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	20 000	1 600 000	1 665 291	0,89%	0,89%	BBB-

TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	240 000	252 681	0,13%	0,13%	BB+
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	20 000	700 000	729 867	0,39%	0,39%	UIB
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	600 000	620 112	0,33%	0,33%	BH
Titres des OPCVM			**9 149 190**	**9 085 512**	**4,84%**	**4,85%**	
FCP LEPTIS OBLIG	TN27940GC8H0	44 486	4 747 831	4 622 051	2,46%	2,47%	
FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGDL6QD5	26 710	2 900 904	2 936 017	1,56%	1,57%	
AFC AMANET SICAV	TNR7VU6134G3	14 550	1 500 454	1 527 444	0,81%	0,82%	
Total Général			**126 217 690**	**131 556 711**	**70,06%**	**70,22%**	

3-2 Placements Monétaires

Les placements monétaires affichent un solde de **54 576 938** dinars au 30-06-2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	code ISIN	NJ	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% Actif	% Actif Net	Emetteur
Certificats de Dépôt				**35 354 252**	**36 061 513**	**19,20%**	**19,25%**	
CD050625/150725DIPLOMAT	TNJIMMPZEMK7	40	8,50	992 515	997 380	0,53%	0,53%	BH
CD280525/070725DIPLOMAT	TNZYJSUI4ZA7	40	8,50	496 258	499 439	0,27%	0,27%	BH
CD040625/140725DIPLOMAT	TNNJ72CZDWI1	40	8,50	992 515	997 567	0,53%	0,53%	BH
CD010625/110725DIPLOMAT	TNAPTIBJ8LW4	40	8,50	496 258	499 064	0,27%	0,27%	BH
CD190525/270825TANIT-BTE	TN7UG1Q3UAH1	100	9,00	3 431 707	3 461 073	1,84%	1,85%	BTE
CD200525/180825TANIT-BTE	TNDH8ICI8IR4	90	8,85	491 342	495 382	0,26%	0,26%	BTE
CD240625/200126TANIT-BTE	TNKXQ593L2P6	210	8,85	1 441 091	1 443 055	0,77%	0,77%	BTE
CD270625/270725TANIT-UBCI	TNWPU7Y7IE65	30	8,75	994 209	994 981	0,53%	0,53%	UBCI
CD280325/240925TANIT-BTK	TN1TSX20ZUS1	180	9,24	1 447 008	1 474 976	0,79%	0,79%	BTK
CD290125/280725TANIT-BNA	TNCJW3WA6GB6	180	9,75	4 814 064	4 972 110	2,65%	2,65%	BNA
CD310125/300725TANIT-BNA	TNYHLFL6J7J2	180	9,75	5 776 877	5 964 052	3,18%	3,18%	BNA
CD150525/300126TANIT-BTK	TN9DGIN372R8	260	8,85	951 939	960 627	0,51%	0,51%	BTK
CD140525/110925TANIT-BTE	TNP7I3CVYW63	120	9,00	1 953 398	1 972 039	1,05%	1,05%	BTE
CD140425/290126TANIT-BTL	TNFX5BTQAFF9	290	8,99	1 418 965	1 440 761	0,77%	0,77%	BTL
CD130525/280126TANIT-BTK	TNJ1YAKHKZS2	260	8,85	1 427 908	1 441 494	0,77%	0,77%	BTK
CD130525/100925TANIT-BTE	TNUWLX6AW183	120	9,00	976 699	986 214	0,53%	0,53%	BTE
CD110225/110725TANIT-BTK	TN85CFFQRJH5	150	9,69	4 844 768	4 989 651	2,66%	2,66%	BTK
CD030225/230725TANIT-BTL	TNACBU1TJL09	170	9,74	1 929 645	1 990 895	1,06%	1,06%	BTL
CD220525/270126TANIT-BTK	TNCOKIFM4GD2	250	8,75	477 087	480 753	0,26%	0,26%	BTK
Placement				**18 297 549**	**18 515 425**	**9,86%**	**9,88%**	
PL040425/041225TANIT-BTL		244	8,50	4 000 000	4 083 111	2,17%	2,18%	BTL
PL100625/080925TANIT-AB		90	8,02	5 199 057	5 223 380	2,78%	2,79%	AMEN BANK
PL120625/100925TANIT-AB		90	8,02	2 599 176	2 610 177	1,39%	1,39%	AMEN BANK
PL140425/290126TANIT-BTL		290	8,99	1 000 000	1 019 478	0,54%	0,54%	BTL
PL140525/120825TANIT-AB		90	8,50	3 999 316	4 044 642	2,15%	2,16%	AMEN BANK
PL280325/020925TANIT-BTL		158	8,75	1 500 000	1 534 637	0,82%	0,82%	BTL
Total				**53 651 801**	**54 576 938**	**29,07%**	**29,13%**	

3-3 Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **1 636 961** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts à vue	1 636 961	1 596 551	742 565
Total	**1 636 961**	**1 596 551**	**742 565**

3-4 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **4 227** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Solde des souscriptions/Rachats	-	-	1 294
Agios Créditeurs à encaisser	4 227	6 559	4 996
Total	**4 227**	**6 559**	**6 290**

3-5 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **392 069** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	69 189	59 152	64 443
Rémunération du distributeur à payer	322 880	276 043	300 733
Total	**392 069**	**335 195**	**365 176**

3-6 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2025 à **43 143** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Jetons de présence	7 438	7 479	15 000
Redevances CMF à payer	16 376	13 279	14 454
Frais de conseil et AGO à payer	3 272	2 039	-
Honoraires CAC à payer	12 779	12 914	27 319
TCL à payer	3 278	2 674	2 453
Total	**43 143**	**38 385**	**59 226**

3-7 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-06-2025 se détaillent ainsi

Capital au 31/12/2024	
Montant	161 055 260
Nombre de titres	1 200 479
Nombre d'actionnaires	2 238
Souscriptions réalisées	
Montant (nominal)	17 405 100
Nombre de titres émis	174 051

Rachats effectués	
Montant (nominal)	(11 378 500)
Nombre de titres rachetés	(113 785)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(36 703)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	11 608
Résultat incorporé à la VL (*)	11 545 410
Régularisation des sommes non capitalisables	2 639 716
Capital au 30-06-2025	
Montant	181 241 891
Nombre de titres	1 260 745
Nombre d'actionnaires	2 395

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 Mai 2025 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

3-8 Notes sur les sommes Capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés (ou diminués) des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2025 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	11 151 966	393 444	-	**11 545 410**
Exercice en cours	5 999 113	-	98 621	**6 097 734**

(*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 Mai 2025 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

4 - Note sur l'état de résultat :

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1er Avril 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **2 535 537** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 Au 30/06/2025	01/01/2025 Au 30/06/2025	01/04/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des BTA	1 759 255	3 554 374	1 526 048	2 953 114	6 213 878
Revenus des titres OPCVM	251 790	251 790	-	-	-
Revenus des obligations	524 492	1 104 111	577 019	1 161 898	2 423 405
TOTAL	**2 535 537**	**4 910 275**	**2 103 067**	**4 115 012**	**8 637 283**

4-2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1er Avril 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **1 053 788** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 Au 30/06/2025	01/01/2025 Au 30/06/2025	01/04/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Intérêts des placements à termes	400 688	1 016 435	963 472	1 806 761	3 878 866
Intérêts des certificats de dépôts	653 099	975 811	58 382	108 382	245 696
Total	**1 053 787**	**1 992 246**	**1 021 854**	**1 915 143**	**4 124 562**

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1er Avril 2025 au 30 Juin 2025 à **392 069** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 Au 30/06/2025	01/01/2025 Au 30/06/2025	01/04/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	69 189	134 874	59 152	114 550	241 776
Rémunération du distributeur	322 880	629 411	276 043	534 565	1 128 289
Total	**392 069**	**764 285**	**335 195**	**649 115**	**1 370 065**

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1er Avril 2025 au 30 Juin 2025 à **72 755** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 Au 30/06/2025	01/01/2025 Au 30/06/2025	01/04/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevances CMF	46 126	89 916	39 435	76 367	161 184
Honoraires commissaires aux comptes	7 325	14 370	6 931	12 800	27 204
Autres charges AGO amortis	5 682	8 698	3 333	5 895	3 856
Jetons de présence	3 739	7 438	3 739	7 479	15 000
TCL	9 767	18 022	5 822	15 186	31 531
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Autres charges	117	279	150	344	639
Total	**72 756**	**139 123**	**59 410**	**118 471**	**239 814**

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : 392 069/ 184 974 758= 0,21%.
- Autres charges / actif net moyen soit : 72 756/ 184 974 758= 0,04%.

6 - Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

- La gestion de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire.
- L'office Nationale des postes est désigné distributeur de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortant. Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2025

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 2.045.221 dinars, un actif net de 2.011.618 dinars et un bénéfice de la période de 139.868 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe post conclusion

Les disponibilités représentent à la clôture de la période, 23,46% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 29 Juillet 2025

Le Commissaire Aux Comptes :

DELTA CONSULT

Wael KETATA

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2025	30/06/2024	Année 2024
Portefeuille-titres	4	1 565 459	1 363 734	1 663 949
Actions et droits rattachés		1 565 459	1 363 734	1 663 949
Placements monétaires et disponibilités		479 762	361 488	394 055
Disponibilités		479 762	361 488	394 055
TOTAL ACTIF		**2 045 221**	**1 725 222**	**2 058 004**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	5	16 418	5 810	7 236
Autres créditeurs divers	6	17 185	18 777	30 509
TOTAL PASSIF		**33 602**	**24 587**	**37 745**
ACTIF NET				
Capital	7	1 959 570	1 684 403	1 981 324
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		52 049	16 232	38 935
ACTIF NET		**2 011 618**	**1 700 635**	**2 020 259**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**2 045 221**	**1 725 222**	**2 058 004**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Revenus du portefeuille-titres	8	77 819	77 819	42 860	42 860	87 792
Dividendes		77 819	77 819	42 860	42 860	87 792
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		77 819	77 819	42 860	42 860	87 792
Charges de gestion des placements	9	(6 666)	(13 083)	(5 811)	(11 222)	(25 544)
REVENU NET DES PLACEMENTS		71 153	64 736	37 049	31 638	62 248
Autres charges	10	(7 558)	(13 189)	(7 951)	(14 854)	(30 120)
RESULTAT D'EXPLOITATION		63 595	51 546	29 098	16 784	32 128
Régularisation du résultat d'exploitation		43	502	(143)	(553)	6 807
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		63 638	52 049	28 955	16 232	38 935
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(43)	(502)	143	553	(6 807)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		76 603	(42 173)	54 637	45 326	140 632
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		2 990	336 346	6 185	7 025	16 116
Frais de négociation de titres		(3 319)	(9 028)	(143)	(561)	(3 777)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**139 868**	**336 691**	**89 777**	**68 574**	**185 099**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	139 868	336 691	89 777	68 574	185 099
Résultat d'exploitation	63 595	51 546	29 098	16 784	32 128
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	76 603	(42 173)	54 637	45 326	140 632
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 990	336 346	6 185	7 025	16 116
Frais de négociation de titres	(3 319)	(9 028)	(143)	(561)	(3 777)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	9 987	(345 331)	(25 228)	62 957	266 057
Souscriptions					
- Capital	13 035	13 138	-	92 253	710 392
- Régularisation des sommes non distribuables	1 914	1 926	1 118	(1 905)	27 022
- Régularisation des sommes distribuables	158	160	(1 118)	(412)	18 344
Rachats					
- Capital	(4 345)	(344 497)	(24 790)	(26 588)	(448 584)
- Régularisation des sommes non distribuables	(7 342)	(16 401)	(317)	(250)	(29 580)
- Régularisation des sommes distribuables	6 567	342	(121)	(140)	(11 537)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**149 856**	**(8 640)**	**64 549**	**131 532**	**451 156**
ACTIF NET					
En début de période	1 861 763	2 020 259	1 636 086	1 569 103	1 569 103
En fin de période	2 011 618	2 011 618	1 700 635	1 700 635	2 020 259
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	15 865	19 152	17 341	16 385	16 385
En fin de période	15 949	15 949	17 079	17 079	19 152
VALEUR LIQUIDATIVE	126,128	126,128	99,574	99,574	105,485
TAUX DE RENDEMENT	7,48%	19,57%	5,54%	3,98%	10,15%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 Juin 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable Actions de type capitalisation, régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

Elle a été créée le 24 Février 2000 à l'initiative de la société « UBCI » sous forme mixte et a reçu l'agrément du Ministre des finances, en date du 10 janvier 2000.

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

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

La gestion de l'UNIVERS ACTIONS SICAV est confiée à la Société « L'UNION CAPITAL» ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé « UBCI BOURSE» depuis le 15 mars 2024, le dépositaire étant l' « UBCI ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- 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. 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin 2025 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 juin 2025.

3.3- Evaluation des autres placements

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

3.4- Cession des placements

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

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à 1.565.459 dinars et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% Actif Net
	Actions & droits rattachés		**1 437 901**	**1 565 459**	**77,82%**
	Actions		**1 437 901**	**1 565 459**	**77,82%**
TN0003400058	AMEN BANK	1 650	68 812	68 812	3,42%
TNDKJ8O68X14	MAGHREBIA VIE	17 591	103 300	103 470	5,14%
TN0004700100	ATL	13 954	54 414	83 250	4,14%
TN0001800457	BIAT	1 367	111 113	127 597	6,34%
TN0002200053	BT	30 000	151 008	157 500	7,83%
TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	62 835	140 600	124 979	6,21%
TN0007410012	ENNAKL	3 266	37 638	36 115	1,80%
TN0007210016	ESSOKNA	6 482	11 538	11 214	0,56%
TN0007530017	OTH	6 213	57 338	57 974	2,88%
TN0007610017	SAH	8 000	77 239	100 296	4,99%
TN0007740012	SAM	11 658	43 057	71 790	3,57%
TN0001100254	SFBT	15 000	176 174	184 080	9,15%
TN0006560015	SOTUVER	5 375	70 950	71 020	3,53%
TN0001400704	SPDIT	6 004	74 728	73 129	3,64%
TN0006060016	STAR	906	183 700	176 670	8,78%
TN0002100907	TUNISIE LEASING & FACTORING	4 000	76 293	117 564	5,84%
TOTAL GENERAL			**1 437 901**	**1 565 459**	**77,82%**
Pourcentage par rapport au total des actifs					**76,54%**

NOTE 5 : OPERATEURS CREDITEURS

Ce poste totalise au 30 Juin 2025 un montant de 16.418 dinars contre 5.810 dinars à la même date de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Gestionnaire	1 903	1 659	2 066
Dépositaire	1 452	415	517
Distributeurs	13 064	3 736	4 653
TOTAL	**16 418**	**5 810**	**7 236**

NOTE 6 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Ce poste totalise au 30 Juin 2025 un montant de 17.185 dinars contre 18.777 dinars à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CMF	162	139	164
Charges à payer	17 023	18 638	30 345
TOTAL	**17 185**	**18 777**	**30 509**

NOTE 7 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2025 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2024	
Montant	1 981 324
Nombre de titres	19 152
Nombre d'actionnaires	35
Souscriptions réalisées	
Montant	13 138
Nombre de titres émis	127
Nombre d'actionnaires nouveaux	4
Rachats effectués	
Montant	(344 497)
Nombre de titres rachetés	(3 330)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements		
Régularisation des sommes non distribuables		(7 964)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(42 173)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		336 346
Frais de négociation de titres		(9 028)
Résultats antérieurs incorporés au capital	(A)	38 935
Régularisation du résultat antérieur, incorporé au capital		(6 511)
Capital au 30-06-2025		
Montant		1 959 570
Nombre de titres		15 949
Nombre d'actionnaires		37

(A) : Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 avril 2025.

NOTE 8 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres enregistrés au cours de la période allant du 01/04 au 30/06/2025 s'élèvent à 77.819 dinars, contre 42.860 dinars pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Dividendes					
- des actions	77 819	77 819	42 860	42 860	87 792
TOTAL	**77 819**	**77 819**	**42 860**	**42 860**	**87 792**

NOTE 9 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à 6.666 dinars contre 5.811 dinars pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Rémunération du gestionnaire	1 905	3 738	1 660	3 206	7 298
Rémunération du dépositaire	476	934	415	802	1 825
Rémunération des distributeurs	4 285	8 410	3 736	7 214	16 421
TOTAL	**6 666**	**13 083**	**5 811**	**11 222**	**25 544**

NOTE 10 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à 7.558 dinars contre 7.951 dinars pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille ainsi :

Libellé	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Redevance CMF	476	934	415	802	1 825
Services bancaires et assimilés	1 877	1 903	1 050	1 079	2 208
Taxes	172	344	140	279	562
Frais de publications	1 473	2 920	1 493	2 986	6 004
Honoraires CAC	978	1 954	1 776	3 551	7 141
Jetons de Présence	1 989	3 956	2 486	4 973	10 000
Autres	593	1 178	592	1 184	2 380
TOTAL	**7 558**	**13 189**	**7 951**	**14 854**	**30 120**

NOTE 11 : REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DES DISTRIBUTEURS

Rémunération du gestionnaire :

La gestion de l'UNIVERS ACTIONS SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé la société « UBCI Bourse ». Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,4% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

L'UBCI assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'UBCI perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération des distributeurs :

L'UNION CAPITAL et l'UBCI assurent la fonction de distributeurs de fonds et de titres. En contrepartie de leurs services, ils perçoivent une rémunération de 0,9% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et partagée entre eux au prorata de leurs distributions.

BTK SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société BTK SICAV pour la période allant du 1er avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société BTK SICAV, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société BTK SICAV arrêtés au 30 juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et

les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- ✓ Les actifs de la BTK SICAV, s'élevant au 30 Juin 2025 à 91 825 444 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 74 818 356 dinars, soit 81,48% de valeurs mobilières et de 17 007 036 dinars, soit 18,52% de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux égaux à 80% et 20%.

- ✓ Les emplois de la BTK SICAV sous forme de valeurs mobilières admises à la cote en bourse, ou actions ou parts d'OPCVM, d'emprunts obligataires et de BTA s'élèvent au 30 Juin 2025 à 42 652 053 dinars, soit 46,45% du total des actifs. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux minimum de 50%.

- ✓ Les emplois de la BTK SICAV sous forme de certificats de dépôt s'élèvent au 30 Juin 2025 à 32 166 303 dinars, soit 35,03% du total des actifs. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux maximum de 30%.

- ✓ Les emplois de la BTK SICAV sous forme de titres OPCVM s'élèvent au 30 Juin 2025 à 7 103 426 dinars, soit 7,76% de l'actif net. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux maximum de 5%.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces points.

Tunis, le 30 juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Selma LANGAR

BILAN

Arrêté au 30/06/2025

(Unité : En Dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	**3.1**	**42 652 052,539**	**31 166 226,103**	**34 692 537,525**
a - Actions et Valeurs assimilées		7 103 426,362	303 807,150	2 876 335,704
b - Obligations et Valeurs assimilées		35 548 626,177	30 862 418,953	31 816 201,821
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	**3.3**	**49 173 338,924**	**16 758 844,494**	**25 472 123,715**
a - Placements monétaires		39 453 625,705	16 531 500,787	16 627 060,190
b - Disponibilités		9 719 713,219	227 343,707	8 845 063,525
AC 3 - Créances d'exploitation		**52,360**	**52,360**	**52,360**
Autres débiteurs		52,360	52,360	52,360
TOTAL ACTIF		**91 825 443,823**	**47 925 122,957**	**60 164 713,600**
PASSIF				
PA1- OPERATEURS CREDITEURS	**3.5**	210 568,384	64 665,554	140 399,607
PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS	**3.5**	29 805,150	24 269,418	35 761,057
TOTAL PASSIF		**240 373,534**	**88 934,972**	**176 160,664**
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	**3.7**	73 827 447,315	41 156 550,378	49 899 650,736
CP2- SOMMES CAPITALISABLES	**3.8**	**17 757 622,974**	**6 679 637,607**	**10 088 902,200**
Sommes capitalisables des exercices antérieurs (*)		14 900 138,946	5 063 059,907	6 129 208,491
Sommes capitalisables de la période		2 857 484,028	1 616 577,700	3 959 693,709
ACTIF NET		**91 585 070,289**	**47 836 187,985**	**59 988 552,936**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		**91 825 443,823**	**47 925 122,957**	**60 164 713,600**

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

ETAT DE RESULTAT

De la période du 01 avril au 30 Juin 2025

(Unité : en Dinars)

Notes		Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR 1 - Revenus du portefeuille - titres	**3.2**	**717 042,287**	**1 306 895,611**	**543 951,214**	**996 655,291**	**2 190 111,109**
a - Dividendes		58 384,530	58 384,530	0,000	0,000	0,000
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		658 657,757	1 248 511,081	543 951,214	996 655,291	2 190 111,109
PR 2 - Revenus des placements monétaires	**3.4**	**900 872,345**	**1 538 718,556**	**372 298,058**	**697 253,274**	**1 696 859,282**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**1 617 914,632**	**2 845 614,167**	**916 249,272**	**1 693 908,565**	**3 886 970,391**
CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	**3.6**	-209 578,335	-363 701,544	-63 675,571	-120 830,459	-388 317,523
REVENU NET DES PLACEMENTS		**1 408 336,297**	**2 481 912,623**	**852 573,701**	**1 573 078,106**	**3 498 652,868**
PR3- AUTRES PRODUITS				0,000	0,000	0,000
CH3-AUTRES CHARGES	**3.6**	-31 778,257	-56 746,560	-19 483,817	-37 831,940	-83 015,525
RESULTAT D'EXPLOITATION		**1 376 558,040**	**2 425 166,063**	**833 089,884**	**1 535 246,166**	**3 415 637,343**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation	**3.8**	321 758,637	432 317,965	27 348,638	81 331,534	544 056,366
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)		**1 698 316,677**	**2 857 484,028**	**860 438,522**	**1 616 577,700**	**3 959 693,709**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				-27 348,638	-81 331,534	-544 056,366
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-321 758,637	-432 317,965	2 240,444	2 258,774	34 248,025
* +/- values réalisées sur cession des titres		-44 533,540	6 009,118	0,000	-12,287	41 016,419
* Frais de négociation des titres		75 049,350	96 582,371	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**1 407 073,850**	**2 527 757,552**	**835 330,328**	**1 537 492,653**	**3 490 901,787**

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

De la période du 01 avril au 30 Juin 2025

(Unité : en Dinars)

	DU 01/04/2025 AU 30/06/2025	DU 01/01/2025 AU 30/06/2025	DU 01/04/2024 AU 30/06/2024	DU 01/01/2024 AU 30/06/2024	DU 01/01/2024 AU 31/12/2024
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	1 376 558,040	2 425 166,063	833 089,884	1 535 246,166	3 415 637,343
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-44 533,540	6 009,118	2 240,444	2 258,774	34 248,025
c - +/- values réalisées sur cession de titres	75 049,350	96 582,371	0,000	-12,287	41 016,419
d - Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN 2 - Distribution des dividendes (*)	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
AN 3 -Transactions sur le capital	**17 459 156,381**	**29 068 759,801**	**1 249 973,884**	**8 203 095,124**	**18 402 050,941**
a - Souscriptions	**28 837 919,767**	**51 187 383,323**	**10 001 967,007**	**26 852 482,875**	**49 755 339,768**
* Capital	22 734 985,599	41 861 039,935	8 966 853,234	24 343 623,628	44 370 125,864
* Régularisation des sommes non distribuables	759 095,144	49 809,155	-291 212,199	-790 625,436	-1 429 424,601
* Régularisation des sommes capitalisables	5 343 839,024	9 276 534,233	1 326 325,972	3 299 484,683	6 814 638,505
b - Rachats	**-11 378 763,386**	**-22 118 623,522**	**-8 751 993,123**	**-18 649 387,751**	**-31 353 288,827**
* Capital	-8 965 981,236	-18 064 611,279	-7 841 602,336	-16 868 812,198	-27 938 304,306
* Régularisation des sommes non distribuables	-269 276,176	-21 032,721	254 648,470	547 854,407	899 725,845
* Régularisation des sommes capitalisables	-2 143 505,974	-4 032 979,522	-1 165 039,257	-2 328 429,960	-4 314 710,366
VARIATION DE L'ACTIF NET	**18 866 230,231**	**31 596 517,353**	**2 085 304,212**	**9 740 587,777**	**21 892 952,728**
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	72 718 840,058	59 988 552,936	45 750 883,773	38 095 600,208	38 095 600,208
b - En fin de période	91 585 070,289	91 585 070,289	47 836 502,985	47 836 187,985	59 988 552,936
AN 5 - Nombre de parts					
a - En début de période	567 252	476 057	382 846	324 144	324 144
b - En fin de période	703 081	703 081	393 249	393 249	476 057
VALEUR LIQUIDATIVE	**130,262**	**130,262**	**121,644**	**121,644**	**126,011**
AN 6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**6,47%**	**6,80%**	**7,21%**	**7,04%**	**7,22%**

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 Juin 2025

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- CREATION ET ACTIVITE

« BTK SICAV » initialement dénommée « Univers Obligations SICAV » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire crée le 7 Avril 2000. Il s'agit d'un OPCVM de capitalisation régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. La société a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 14 Septembre 2000. BTK SICAV, a obtenu l'agrément du CMF n°01-2022 du 24 février 2022 pour le changement de sa dénomination ».

Suivant procès-verbal, enregistré en date du 31 mars 2022 à la Recette des Finances –Rue Ghandi–Tunis et dont une copie a été déposée au Registre National des Entreprises en date du 24 mai 2022, l'Assemblée Générale Extraordinaire de « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV », tenue en date du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination sociale de la SICAV de « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » en « BTK SICAV » et de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

La gestion de la SICAV est confiée à la Société « BTK Conseil ».

Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « BTK ».

2- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1.Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués :

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

2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

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

2.2. Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société BTK SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

La société BTK SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET2032 ».

2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

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

2.4. Evaluation des placements monétaires :

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

2.5. Cession des placements

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

2.6. Traitement des opérations de pension livrée

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

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

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

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

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

3- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **42 652 052,539** dinars contre **31 166 226,103** dinars au 30/06/2024 et se détaille ainsi :

Obligations de sociétés

Code ISIN	Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	66 200,00	70 056,00	0,076
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	66 200,00	70 056,00	0,076
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2	5 000	400 000,00	421 408,00	0,46
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2	5 000	400 000,00	421 412,00	0,46
TN0003600509	ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	224 000,00	225 798,40	0,247
TN0003600582	ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	266 300,00	267 748,00	0,292
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	5 000	400 000,00	420 344,00	0,459
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	9 000	720 000,00	756 619,20	0,826
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5 000	175 000,00	178 404,00	0,195
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5 000	175 000,00	178 404,00	0,195
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 TF 10.55%	5 000	300 000,00	301 040,00	0,329
TNWYE1PN6WF5	EO ATL 2023-2	5 000	500 000,00	530 820,00	0,58
TNIKWGWIVBC2	EO ATL 2024-1	10 000	800 000,00	807 768,00	0,882
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1	20 000	2 000 000,00	2 161 904,00	2,361
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1	20 000	2 000 000,00	2 006 576,00	2,191
TNL7VQZVHR54	HL 2023-01 TF	10 000	600 000,00	613 568,00	0,67
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 CA TF	10 000	800 000,00	812 384,00	0,887
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1 CA TF	20 000	2 000 000,00	2 028 608,00	2,215
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF 10.55%	5 000	300 000,00	304 508,00	0,332
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 TF 10.70%	10 000	800 000,00	832 648,00	0,909
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 TF 10.5%	5 000	500 000,00	533 024,00	0,582
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 TF 10%	15 000	1 500 000,00	1 518 084,00	1,658
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1	4 000	400 000,00	415 225,60	0,453
	Total		**15 392 700,00**	**15 876 407,20**	**17,335**

Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

Code ISIN	Emprunts d'Etat	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50 000	5 000 000,00	5 217 000,00	5,696
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 CB TV	20 000	2 000 000,00	2 103 056,00	2,296
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 2022 T2 CB TF	35 000	2 800 000,00	2 808 596,00	3,067
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	500 000,00	514 168,00	0,561
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	350	34 650,00	35 022,18	0,038
TNMCPXLL1EE2	EMP NAT 2023 T4 CB TV	20 000	2 000 000,00	2 086 288,00	2,278
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 CC TF	20 000	2 000 000,00	2 088 976,00	2,281
TN85TI1TIY25	EMP NAT 2024 T1 CC TV	20 000	2 000 000,00	2 057 856,00	2,247
TN5WI26K4ER0	EMP NAT 2024 T2 CC TF	20 000	2 000 000,00	2 020 496,00	2,206
TNPDPODY2398	EMP NAT 2024 T3 CC TF	5 000	500 000,00	531 732,00	0,581
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CC TF	2 000	200 000,00	209 028,80	0,228
	Total		**19 034 650,00**	**19 672 218,98**	**21,48**

Titres des OPCVM

Code ISIN	Titres des OPCVM	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
TNR7VU6134G3	AFC AMANETT SICAV	49 535	5 160 029,890	5 200 134,770	5,678
TN61WGDL6QD5	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	8 102	875 052,350	890 588,040	0,972
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	9 747	1 028 123,310	1 012 703,550	1,106
	Total		**7 063 205,550**	**7 103 426,360**	**7,756**

Les entrées en portefeuille-titres du 01/04/2025 au 30/06/2025

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Titres des OPCVM		**75 440**	**7 903 771,378**
ACHAT 7703 AFC AMANETT SICAV	02/05/2025	7 703	800 018,174
ACHAT 9201 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	13/05/2025	9 201	1 000 065,891
ACHAT 5800 AFC AMANETT SICAV	13/05/2025	5 800	603 611,800
ACHAT 33619 AFC AMANETT SICAV	15/05/2025	33 619	3 500 074,090
ACHAT 19117 AFC AMANETT SICAV	11/06/2025	19 117	2 000 001,423
Obligations des Sociétés		**55 000**	**5 500 000,000**
ACHAT OBLIGATION 20 000 HL 2025-1	17/04/2025	20 000	2 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 15 000 TLF 2025-1	22/04/2025	15 000	1 500 000,000
ACHAT OBLIGATION 20000 ENDA TAMWIL 2025-1	09/05/2025	20 000	2 000 000,000
TOTAL		**130 440**	**13 403 771,378**

Les sorties du portefeuille-titres du 01/04/2025 au 30/06/2025

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Prix de cession /remboursement	Plus ou moins-values réalisées
Obligations des sociétés		**698 700,000**	**698 700,000**	
REMBOURSEMENT 10000 HL 2024-1 CA TF	26/04/2025	200 000,000	200 000,000	
REMBOURSEMENT 5000 TLF 2023-1	27/04/2025	100 000,000	100 000,000	-
REMBOURSEMENT 10000 ATL 2024-1	20/05/2025	200 000,000	200 000,000	-
REMBOURSEMENT 10000 ATB SUB 2009 B LB2 TF	20/05/2025	66 700,000	66 700,000	-
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2025	32 000,000	32 000,000	-
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2023-1 TF	15/06/2025	100 000,000	100 000,000	-
Titres des OPCVM		**4 305 160,804**	**4 380 210,154**	**75 049,350**
VENTE 9214 FCP LEPTIS OBLIGATAIRES	07/05/2025	971 901,934	1 000 069,132	28 167,200
VENTE 9214 FCP AFC AMANETT	07/05/2025	501 522,600	533 783,700	32 261,100
VENTE 4485 AFC AMANETT SICAV	07/05/2025	462 156,271	466 238,175	4 081,900
VENTE 19 183 AFC AMANETT SICAV	23/05/2025	1 992 860,351	2 000 038,763	7 178,410
VENTE 9214 FCP LEPTIS OBLIGATAIRES	28/05/2025	376 719,648	380 080,384	3 360,740
TOTAL		**5 003 860,804**	**5 078 910,154**	**75 049,350**

3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **658 657,757** dinars pour la période du 1er Avril au 30 Juin 2025 et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titres	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Dividendes					
- Titres OPCVM					
Revenus des obligations					
- Intérêts	658 657,757	1 248 511,081	543 951,214	996 655,291	2 190 111,109
Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier					
- Intérêts		-			
TOTAL	**658 657,757**	**1 248 511,081**	**543 951,214**	**996 655,291**	**2 190 111,109**

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités :

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 30/06/2025 à **49 173 338,924** Dinars et se détaillent comme suit :

Les placements monétaires

Code ISIN	Désignation du titre	Emetteur	Cout d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
	Certificats de dépôt		**32 001 309,691**	**32 166 303,204**	**35,122**
TNJ07OGYDD71	CDP BTK LEASIN 360J-	BTK leasing	929 261,623	936 335,461	1,022
TNB6NJQ7O5C0	CDP BNA 200 JS 8.8%	BNA	8 664 406,780	8 677 830,509	9,475
TNJJTLMPCX85	CDP BTK LEASING360J-	BTK leasing	2 791 780,822	2 796 407,915	3,053
TNSZIH3W8IV3	CDP BTK BANK 10J-	BTK	4 991 960,635	4 996 784,254	5,456
TN0G6DHZ76L9	CDP BTK BANK 180J-	BTK	2 894 893,861	2 939 272,008	3,209
TNKFRKLTX7E3	CDP BTE 90J-04/08/2025	BTE	3 929 584,352	3 973 398,533	4,338
TNHVPQ2PO2Z5	CDP BTK LEASING 70J-	BTK leasing	2 958 271,693	2 987 481,508	3,262
TNIPM4VG0575	CDP BTK LEASIN 360J-	BTK leasing	1 858 523,245	1 873 849,894	2,046
TNWPU7Y7IE65	CDP UBCI 30J-27/07/2025	UBCI	2 982 626,680	2 984 943,122	3,259

Code ISIN	Désignation du titre	Emetteur	Cout d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
	Créances sur opérations de pension livrées		**7 000 000,000**	**7 287 322,500**	**7,957**
	PENS LIVREE BTL 323JS	BTL	500 000,000	521 672,222	0,570
	PENS LIVREE BTL 326JS	BTL	500 000,000	522 063,889	0,570
	PENS LIVREE BTL 333JS	BTL	2 500 000,000	2 614 888,889	2,855
	PENS LIVREE BTL 322JS	BTL	2 500 000,000	2 607 708,333	2,847
	PLT BTL 1MD 8.49%	BTL	1 000 000,000	1 020 989,167	1,115
	Total des placements		**39 001 309,691**	**39 453 625,704**	**43,079**

Les disponibilités

Disponibilités	30/06/2025	% de l'actif net
Avoirs en banque	9 709 217,285	10,60
Intérêts courus sur comptes bancaires	10 495,934	0,01
Total des disponibilités	**9 719 713,219**	**10,613**

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt durant la période du 01/04/2025 au 30/06/2025 s'élèvent à **900 872,345** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du compte de dépôt	8 869,429	12 909,344	2 685,046	8 132,418	12 611,790
Revenus des Certificats de Dépôt	634 663,333	668 248,876	81 310,929	224 831,995	332 661,612
Revenus des Placements à terme	257 339,583	857 560,336	34 841,520	101 243,617	1 351 585,880
Revenus prises en pension	-	-	253 460,563	363 045,244	-
TOTAL	**900 872,345**	**1 538 718,556**	**372 298,058**	**697 253,274**	**1 696 859,282**

3.5. Notes sur le passif :

Le total des passifs exigibles s'élève au 30/06/2025 à **240 373,534** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	**30/06/2025**	**30/06/2024**	**31/12/2024**
Opérateurs Créditeurs	**210 568,384**	**64 665,554**	**140 399,607**
Gestionnaire	208 688,265	62 785,500	136 719,849
Dépositaire	1 880,119	1 880,054	3 679,758
Autres Créditeurs Divers	**29 805,150**	**24 269,418**	**35 761,057**
Commissaire aux comptes	8 854,053	8 350,823	15 803,191
Etat Impôts et Taxes	1 324,866	773,236	956,129
Conseil du Marché Financier	7 579,790	3 926,736	4 993,282
Contribution Sociale de Solidarité	182,546	214,261	399,917
Publications diverses	4 558,874	1 531,616	4 135,792
Dividendes à payer	7 305,021	9 472,746	9 472,746
TOTAL	**240 373,534**	**88 934,972**	**176 160,664**

3.6. Notes sur les charges :

Le total des charges s'élève au 30/06/2025 à **241 356,592** dinars et se détaille ainsi :

Nature des charges	**Du 01/04/2025 au 30/06/2025**	**Du 01/01/2025 au 30/06/2025**	**Du 01/04/2024 au 30/06/2024**	**Du 01/01/2024 au 30/06/2024**	**Du 01/01/2024 au 31/12/2024**
Charges de gestion des placements	**209 578,335**	**363 701,544**	**63 675,571**	**120 830,459**	**388 317,523**
Commission de gestion	208 688,264	361 931,183	62 785,500	119 050,317	384 737,677
Commission de dépôt	890,071	1 770,361	890,071	1 780,142	3 579,846
Autres Charges	**31 778,257**	**56 746,560**	**19 483,817**	**37 831,940**	**83 015,525**
Honoraires du commissaire aux comptes	3 685,682	7 330,862	3 575,972	6 827,584	14 279,952
Redevances CMF sur les OPCVM	21 920,466	38 017,009	11 724,470	22 231,293	50 138,869
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux compte	4 038,985	7 106,007	2 293,176	4 215,580	9 698,722
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	2 041,305	4 092,315	2 073,799	4 185,394	8 378,570
Frais Bancaires	-	17,738	124,581	157,749	119,416
Contribution Sociale de Solidarité **(*)**	91,819	182,629	-308,181	214,340	399,996
TOTAL	**241 356,592**	**420 448,104**	**83 159,388**	**158 662,399**	**471 333,048**

(*) *À la suite du paiement de la contribution, l'écriture a été passée au crédit de compte charge au lieu de compte passif. Un reclassement a été effectué le 23/04/2024.*

3.7. Notes sur le capital :

Les mouvements sur le capital pour la période du 1er Avril au 30 Juin 2025 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2025	
Montant	59 538 108,174
Nombre de titres	567 252
Nombre d'actionnaires	672
Souscriptions réalisées	
	23 494 080,743
Montant	22 734 985,599
Régularisation des sommes non distribuables	759 095,144
Nombre de titres émis	223 802
Nombre d'actionnaires nouveaux	56
Rachats effectués	
	-9 235 257,412
Montant	-8 965 981,236
Régularisation des sommes non distribuables	-269 276,176
Nombre de titres rachetés	-87 973
Nombre d'actionnaires sortants	-24
Capital au 30/06/2025	
	73 827 447,315
Montant	73 307 112,537
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-44 533,540
Variation des Plus ou moins-values potentielles sur titres	75 049,350
Frais de négociation de titres	0,000
Régularisation des sommes non distribuables	489 818,968
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	703 081
Nombre d'actionnaires	704

3.8. Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent aux résultats capitalisables de la période et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Elles se présentent comme suit :

	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	**Du 01/01/2024 au 30/06/2024**	**Du 01/01/2024 au 31/12/2024**
Résultats distribuables de la période	2 425 166,063	1 535 246,166	3 415 637,343
Régularisations de la période	432 317,965	81 331,534	544 056,366
Sommes distribuables de la période	**2 857 484,028**	**1 616 577,700**	**3 959 693,709**
Sommes distribuables des exercices antérieurs	14 900 138,946	5 063 059,907	6 129 208,491
Sommes distribuables (*)	**17 757 622,974**	**6 679 637,607**	**10 088 902,200**

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société BTK SICAV est confiée à la BTK Conseil Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

La commission de gestion est de 0,8% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société BTK SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société BTK SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société BTK SICAV.

En contrepartie de ses services, La BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de la BTK SICAV. Les frais pris en charge au titre du deuxième trimestre 2025 sont de 3 685,682 dinars TTC.

4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur BTK SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La redevance acquittée par BTK SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- La TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- Les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2025 faisant ressortir un total de 22 490 992,063 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaitre un gain de 271 248,705 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 22 466 277,267 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Observation

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 31 juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

Walid MASMOUDI

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIF				
Portefeuille-titres				
Obligations et valeurs assimilées		11 661 291,766	11 050 425,505	10 530 554,436
Titres OPCVM		982 289,001	840 336,512	-
	3.1	**12 643 580,767**	**11 890 762,017**	**10 530 554,436**
Placements monétaires et disponibilités				
Placements monétaires	3.2	7 496 575,055	5 946 484,909	4 212 512,778
Disponibilités	3.3	2 350 836,241	3 557 070,926	2 500 790,736
		9 847 411,296	**9 503 555,835**	**6 713 303,514**
TOTAL ACTIF		**22 490 992,063**	**21 394 317,852**	**17 243 857,950**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	20 443,535	17 663,334	14 152,389
Autres créditeurs divers	3.5	4 271,261	3 919,632	3 434,529
TOTAL PASSIF		***24 714,796***	***21 582,966***	***17 586,918***
Capital	3.6	21 861 826,720	20 794 809,688	16 314 548,279
Sommes distribuables	3.7	**604 450,547**	**577 925,198**	**911 722,753**
Sommes distribuables des exercices antérieurs		175,496	26,309	22,385
Sommes distribuables de l'exercice en cours		604 275,051	577 898,889	911 700,368
ACTIF NET		***22 466 277,267***	***21 372 734,886***	***17 226 271,032***
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**22 490 992,063**	**21 394 317,852**	**17 243 857,950**

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2025 AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus du portefeuille-titres		**194 146,375**	**372 525,630**	**213 702,830**	**442 970,401**	**817 010,265**
Dividendes		-	-	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	194 146,375	372 525,630	213 702,830	442 970,401	817 010,265
Revenus des placements monétaires	4.2	***131 870,521***	***247 648,468***	***150 174,450***	***411 984,003***	***657 832,066***
Total des revenus des placements		***326 016,896***	***620 174,098***	***363 877,280***	***854 954,404***	***1 474 842,331***
Charges de gestion des placements	4.3	<52 735,995>	<97 384,486>	<58 009,200>	<131 153,444>	<226 492,428>
Revenu net des placements		***273 280,901***	***522 789,612***	***305 868,080***	***723 800,960***	***1 248 349,903***
Autres charges	4.4	<8 074,379>	<15 256,023>	<9 482,750>	<23 800,353>	<39 061,575>
Résultat d'exploitation		***265 206,522***	***507 533,589***	***296 385,330***	***700 000,607***	***1 209 288,328***
Régularisation du résultat d'exploitation		93 011,423	96 741,462	<128 497,340>	<122 101,718>	<297 587,960>
Sommes distribuables de la période		***358 217,945***	***604 275,051***	***167 887,990***	***577 898,889***	***911 700,368***
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<93 011,423>	<96 741,462>	128 497,340	122 101,718	297 587,960
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		5 375,183	6 159,220	<62 540,210>	<65 267,235>	<59 522,225>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		667,000	3 067,005	74 261,350	103 445,147	117 909,222
Résultat net de la période		**271 248,705**	**516 759,814**	**308 106,470**	**738 178,519**	**1 267 675,325**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2025 AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	**271 248,705**	**516 759,814**	**308 106,470**	**738 178,519**	**1 267 675,325**
Résultat d'exploitation	265 206,522	507 533,589	296 385,330	700 000,607	1 209 288,328
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 375,183	6 159,220	<62 540,210>	<65 267,235>	<59 522,225>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	667,000	3 067,005	74 261,350	103 445,147	117 909,222
Distributions de dividendes	**<1 170 810,536>**	**<1 170 810,536>**	**<1 446 453,121>**	**<1 446 453,121>**	**<1 446 453,121>**
Transactions sur le capital	**4 876 585,126**	**5 894 056,957**	**<7 583 744,987>**	**<6 915 030,660>**	**<11 590 991,320>**
Souscriptions	**28 057 577,528**	**31 724 894,375**	**23 602 725,045**	**25 675 002,374**	**46 115 759,810**
Capital	26 975 137,138	30 430 600,522	22 761 357,650	24 703 191,685	44 339 324,883
Régularisation des sommes non distribuables	8 138,658	8 374,944	27 915,250	39 403,575	77 534,046
Régularisation des sommes distribuables	1 074 301,732	1 285 918,909	813 452,145	932 407,114	1 698 900,881
Rachats	**<23 180 992,402>**	**<25 830 837,418>**	**<31 186 470,032>**	**<32 590 033,034>**	**<57 706 751,130>**
Capital	<22 398 029,689>	<24 893 444,430>	<30 174 529,120>	<31 487 495,664>	<55 613 191,960>
Régularisation des sommes non distribuables	<7 285,921>	<7 478,820>	<36 947,620>	<48 004,140>	<97 042,486>
Régularisation des sommes distribuables	<775 676,792>	<929 914,168>	<974 993,292>	<1 054 533,230>	<1 996 516,684>
Variation de l'actif net	***3 977 023,295***	***5 240 006,235***	***<8 722 091,638>***	***<7 623 305,262>***	***<11 769 769,116>***
Actif net					
En début de la période	18 489 253,972	17 226 271,032	30 094 826,524	28 996 040,148	28 996 040,148
En fin de la période	22 466 277,267	22 466 277,267	21 372 734,886	21 372 734,886	17 226 271,032
Nombre d'actions					
En début de la période	165 054	155 881	269 880	263 857	263 857
En fin de la période	208 787	208 787	198 880	198 880	155 881
Valeur liquidative	***107,603***	***107,603***	***107,465***	***107,465***	**110,509**
Taux de rendement annualisé	***5,13%***	***5,37%***	***5,18%***	***5,59%***	**5,55%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.
Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion et la distribution des actions de la SICAV sont assurées par la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.
L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéficies annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2025 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers, ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.
Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

2.2 <u>Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées</u>

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.
En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

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

2.3 <u>Evaluation des autres placements</u>

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

Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor à court terme émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2.4 Cession des placements

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

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

2.5 Opérations de pensions livrées

- **Titres mis en pension**

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

- **Titres reçus Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ». Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus de prises en pension ».

2.6 Capital

Le capital est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.7 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

2.8 Sommes distribuables de la période

Les sommes distribuables de la période correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré ou diminué de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

Obligations et valeurs assimilées

Code isin	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
	Obligations de sociétés				
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	45 000,000	45 283,069	0,20%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	2 000	13 240,000	14 011,822	0,06%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	400 000,000	421 411,630	1,87%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	56 000,000	56 449,550	0,25%
TNBWI945JEA5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	530 819,630	2,36%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	300 000,000	318 542,466	1,42%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	105 000,000	108 863,885	0,48%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	1 500	37 500,000	38 101,027	0,17%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 505 031,137	6,69%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	750	15 000,000	15 245,556	0,07%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	313 200,000	317 907,439	1,41%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	375 000,000	391 780,685	1,74%
TN0003900271	UIB 2011/1 TR B	4 000	140 000,000	145 973,436	0,65%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	276 000,000	285 309,896	1,27%
	Total obligations de sociétés		***4 075 940,000***	***4 194 731,227***	***18,65%***
	Emprunt national				
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 070 400,000	4,76%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt national T3 2023 CB TV	5 200	520 000,000	551 671,983	2,45%
TN0008000895	Emprunt national T2 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 059 599,854	4,71%
TNUWXR58DVH5	Emprunt national T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 234 539,959	5,49%
TNVE955M6R90	Emprunt national T3 2023 CB TF	7 800	780 000,000	828 251,441	3,68%
TNWRCVSYL730	Emprunt national T4 2022 CB TF	6 000	600 000,000	627 813,699	2,79%
TN0008000838	Emprunt national 2021 CB TF	4 000	400 000,000	428 160,000	1,90%
TN7PM93UZP50	Emprunt national T4 2022 CB TV	4 000	400 000,000	419 625,425	1,87%
	Total emprunt national		***5 900 000,000***	***6 220 062,361***	***27,66%***
	Bons du trésor assimilables				
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 235	1 135 011,183	1 246 498,178	5,54%
	Total bons du trésor assimilables		***1 135 011,183***	***1 246 498,178***	***5,54%***
	Total obligations et valeurs assimilées		**11 110 951,183**	**11 661 291,766**	***51,85%***

Titres OPCVM

	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
TN0002100998	TUNISIE SICAV	7 700	979 647,900	982 289,001	4,37%
	Total titres OPCVM		**979 647,900**	**982 289,001**	**4,37%**
	Total		**12 090 599,083**	**12 643 580,767**	**56,22%**

3.2 <u>Placements monétaires</u> :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
	Certificats de dépôts				
TN3Z1INQNC76	AMEN BANK au 3 juillet 2025/10J/8,50%	1 000 000,000	998 336,798	999 667,360	4,44%
	Total émetteur AMEN BANK	**1 000 000,000**	**998 336,798**	**999 667,360**	**4,44%**
TN4HNNQN5FI6	BT au 1er juillet 2025/20J/8,50%	1 000 000,000	996 239,978	1 000 000,000	4,45%
TNHC7RO60NJ1	BT au 18 juillet 2025/30J/8,50%	500 000,000	497 186,595	498 405,737	2,22%
TN3EMBU92DT2	BT au 15 juillet 2025/20J/8,50%	500 000,000	498 119,989	498 683,992	2,22%
	Total émetteur BANQUE DE TUNISIE	**2 000 000,000**	**1 991 546,562**	**1 997 089,729**	**8,88%**
	BIAT au 1er juillet 2025/20J/8,50%	500 000,000	498 119,989	500 000,000	2,22%
	BIAT au 23 juillet 2025/40J/8,50%	500 000,000	496 257,567	497 941,662	2,21%
TNDIWFBSEQL7	BIAT au 15 juillet 2025/20J/8,50%	500 000,000	498 119,989	498 683,992	2,22%
TNWLTF4RDU01	BIAT au 30 juillet 2025/30J/8,50%	500 000,000	497 186,595	497 280,375	2,21%
	Total émetteur BIAT	**2 000 000,000**	**1 989 684,140**	**1 993 906,029**	**8,87%**
TNJ7P27OPH24	QNB au 4 juillet 2025/30J/8,70%	500 000,000	497 120,874	499 712,087	2,22%
	Total émetteur QATAR NATIONAL BANK	**500 000,000**	**497 120,874**	**499 712,087**	**2,22%**
	Total certificats de dépôts	***5 500 000,000***	***5 476 688,374***	***5 490 375,206***	***24,41%***
	Créances sur opérations de pensions livrées				
	Prise en pension de 1271 titres Emprunt nat, BIAT au 12/03/2026-358J-8,99%	100 078	100 077,913	102 677,048	0,46%
	Prise en pension de 1495 titres Emprunt nat, BIAT au 10/11/2025-172J-8,50%	150 095	150 094,928	151 512,485	0,67%
	Prise en pension de 1919 titres Emprunt nat, BIAT au 24/07/2025-30J-8,50%	200 075	200 074,677	200 405,356	0,89%
	Prise en pension de 8631 titres Emprunt nat, BIAT au 07/07/2025-12J-8,50%	900 099	900 098,614	901 373,754	4,01%
	Prise en pension de 6368 titres Emprunt nat, BIAT au 14/07/2025-14J-8,50%	650 078	650 077,716	650 231,207	2,89%
	Total créances sur opérations de pensions livrées	***2 000 423,848***	***2 000 423,848***	***2 006 199,849***	***8,92%***
	Total placements monétaires		***7 477 112,222***	***7 496 575,055***	***33,33%***

3.3 <u>Disponibilités</u> :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	30/06/2025	**30/06/2024**	**31/12/2024**
Banques	4 120 933,883	3 400 935,745	2 117 650,306
Comptes à terme*	149 000,000	75 000,000	108 500,000
Liquidation émissions/rachats	-	65 311,805	264 628,340
Souscriptions à encaisser	<1 934 826,624>	-	-
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	19 661,228	19 779,220	12 515,113
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<3 932,246>	<3 955,844>	<2 503,023>
	2 350 836,241	**3 557 070,926**	**2 500 790,736**

*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

Caractéristique	**Montant**
BIAT au 08/12/2025-291J-8,99%	1 000
BIAT au 08/12/2025-280J-8,99%	3 000
BIAT au 08/12/2025-271J-8,99%	16 000
BIAT au 08/12/2025-267J-8,99%	1 000
BIAT au 08/12/2025-259J-8,99%	3 000
BIAT au 12/03/2026-351J-8,99%	12 000
BIAT au 12/03/2026-337J-8,41%	3 000
BIAT au 12/03/2026-331J-8,41%	1 000
BIAT au 12/03/2026-325J-8,41%	55 000
BIAT au 12/03/2026-319J-8,41%	5 000
BIAT au 12/03/2026-312J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-363J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-358J-8,50%	3 000
BIAT au 04/05/2026-357J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-355J-8,50%	36 000
BIAT au 04/05/2026-347J-8,50%	1 000
BIAT au 04/05/2026-328J-8,50%	2 000
BIAT au 04/05/2026-323J-8,50%	4 000
Total compte à terme	**149 000**

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Frais de distribution à payer	15 332,650	13 247,250	10 614,290
Frais de gestion à payer	5 110,885	4 416,084	3 538,099
	20 443,535	**17 663,334**	**14 152,389**

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Redevances CMF à payer	2 044,240	1 766,120	1 415,167
Retenues à la source à payer	1 731,304	1 680,650	1 387,331
Contribution sociale de solidarité à payer	200,000	200,000	400,000
TCL à payer	295,717	272,862	232,031
	4 271,261	**3 919,632**	**3 434,529**

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

Capital au 1er janvier 2025	
Montant	**16 314 548,279**
Nombre de titres	155 881
Nombre d'actionnaires	146
Souscriptions réalisées	
Montant	30 430 600,522
Nombre de titres	290 756
Nombre d'actionnaires entrants	14
Rachats effectués	
Montant	<24 893 444,430>
Nombre de titres	237 850
Nombre d'actionnaires sortants	16
Autres mouvements	
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	6 159,220
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	3 067,005
Régularisations des sommes non distribuables	896,124
Capital au 30 juin 2025	
Montant	**21 861 826,720**
Nombre de titres	208 787
Nombre d'actionnaires	144

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat d'exploitation	507 533,589	700 000,607	1 209 288,328
Régularisation du résultat d'exploitation	96 741,462	<122 101,718>	<297 587,960>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	175,496	26,112	22,385
	604 450,547	**577 925,001**	**911 722,753**

4– NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Intérêts sur obligations	68 891,966	217 810,304	90 138,220	201 529,220	499 084,149
Intérêts sur BTA	125 254,409	154 715,326	123 564,610	241 441,181	317 926,116
	194 146,375	**372 525,630**	**213 702,830**	**442 970,401**	**817 010,265**

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Intérêts sur certificats de dépôt	73 954,419	135 760,373	38 298,110	134 480,140	233 419,969
Revenus de prise en pension	41 760,367	79 572,832	81 933,350	225 854,850	335 848,261
Intérêts sur dépôt à vue et comptes à terme	16 155,735	27 204,464	24 559,750	37 272,000	62 567,231
Intérêts sur BTCT	-	5 110,799	5 383,240	14 377,013	25 996,605
	131 870,521	**247 648,468**	**150 174,450**	**411 984,003**	**657 832,066**

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunérations du distributeur	39 541,037	73 038,365	43 507,150	98 365,333	169 869,180
Rémunérations du gestionnaire	13 194,958	24 346,121	14 502,050	32 788,111	56 623,248
	52 735,995	**97 384,486**	**58 009,200**	**131 153,444**	**226 492,428**

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 se détaille comme suit :

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevances CMF	5 260,852	9 721,088	5 800,200	13 113,800	22 648,106
Autres retenues	1 913,112	3 817,537	2 565,640	8 255,230	12 264,749
TCL	800,415	1 517,398	1 016,910	2 231,323	3 748,720
Contribution sociale de solidarité	100,000	200,000	100,000	200,000	400,000
	8 074,379	**15 256,023**	**9 482,750**	**23 800,353**	**39 061,575**

5 – Rémunération du gestionnaire, du distributeur et du dépositaire :

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La distribution la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT. En contrepartie, le distributeur perçoit une rémunération de 0,75% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société, d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.