



# Bulletin Officiel

N°7489 Mardi 18 novembre 2025

[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)

30ème année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

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

3

DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

5

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

8

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

ARAB TUBISIAN BANK –ATB-

10

### PROJET DE RESOLUTIONS AGE

ARAB TUBISIAN BANK –ATB-

11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

15

## ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 01/09/2025)

## ANNEXE II

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS APE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISAIR 2025-2

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

- BIAT SUBORDONNE 2025-2

### **ANNEXE III**

#### **SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 SEPTEMBRE 2025**

- POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
- SICAV BH CAPITALISATION
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
- SICAV PROSPERITY

## بلاغ هيئة السوق المالية

في إطار مواصلة جهود هيئة السوق المالية لتنذير المؤسسات المعنية بأحكام الفصول 43 إلى 48 من القانون عدد 48 لسنة 2024 الخاص بقانون المالية لسنة 2025، بمختلف الالتزامات المحمولة عليها بموجب هذه الأحكام، وذلك كما جاء في بلاغ 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 بهم طبقاً لأحكام الفصول المذكورة، أنه قد تم تركيز تطبيق إعلامية خاصة بعمليات التصريح والتحويل، وبجاهزية هذه التطبيقة للاستعمال من قبل المؤسسات المعنية ابتداءً من **1 جويلية 2025**.

ويمكن الولوج إلى هذه التطبيقة واستعمالها عبر الرابط الإلكتروني <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، وتقادي أي تأخير أو إخلال بواجبات المحمولة عليها بمقتضى القانون.

## Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

**هيئة السوق المالية**  
**بلاغ مختصر**  
**حول القرار 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 المالية في جلسة تأديبية يوم الاربعاء 18 جوان 2025 بمقرّ الهيئة على الساعة الثانية بعد الزوال للنظر في الأفعال المنسوبة للسيد حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" طبقاً لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية.

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

• الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أفريل 2025 للحضور يوم 23 أفريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ 22 أفريل 2025 تفيد أنَّ السيد حافظ السبع يتمتع براحة مرضية لمدة 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 بأنَّ المعنى 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 رد إلكتروني من السيد حافظ السبع يقترح فيه إجراء اللقاء عن بعد عبر تقنية التواصل المرئي؛

• الاستدعاء الرابع بتاريخ 28 أفريل 2025، طلبت فيه الهيئة من المعنى مدّها بعنوانه الشخصي وتحديد تاريخ لاستقبال فريق البحث، بما يضمن حسن سير أعمال التحقيق واحترام حق الدفاع. غير أنه، ورغم مرور الآجال القانونية، لم ترد على الهيئة أي إجابة من السيد حافظ السبع أو من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" بخصوص الحضور أو تحديد موعد ل المباشرة السماع من قبل مصالح الهيئة.

وحيث إزاء هذه الممارسات المتكررة، والتي تعدّ من قبيل العرقلة المتعمدة لأعمال أعواan الهيئة والإجراءات البحث والتحقيق، تم تحرير محضر في الغرض وإيداع شكاية جزائية ضد المعنى استناداً إلى أحكام الفصل 84 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994.

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

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

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

- عدم الحرص على احترام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" القواعد الاحتياطية وهو ما يشكل مخالفة للأحكام الفصل 87 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 المؤرخ في 1 نوفمبر 1999 والمتعلق بضبط النظام الأساسي لوسطاء البورصة وأحكام القرار العام عدد 6 لهيئة السوق المالية بتاريخ 24 أفريل 2000 في ظل عجزها المتواصل عن توفير أموال ذاتية تغطي المخاطر منذ سبعة أشهر وهو ما يجعلها عرضة لإجراء سحب المصادقة طبقاً لأحكام الفصل 23 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإستيلاء على مبالغ مالية راجعة لحرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" واستعمال أموالهم في خرق صريح لواجب الأمانة المنصوص عليه ضمن الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 ولأحكام الفصلين 57 و79 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإخلال بواجبات التصرف بأمانة وعدم انحياز والحرص على تقديم صالح 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 المنتظرین من شخص محترف ومتمكن موضوع في نفس الظروف في خرق لأحكام الفصل 74 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب حسن إعلام حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" قبل وبعد إنجاز عمليات لفائدة لهم في مخالفة لأحكام الفصلين 51 و54 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب اتخاذ التدابير اللازمة لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح في خرق لأحكام الفصول 107 و108 و115 و116 و117 و140 من القانون الأساسي عدد 26 لسنة 2015 المؤرخ في 7 أوت 2015 المتعلق بمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال كما تم تقييمه 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 و7 و8 و11 و14 و20 و26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح،

- إنجاز عمليات نقل ملكية أسمهم خلافاً 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 ونفائس في سياسة الاستثمار وإنجاز عمليات مباشرة بين الحسابات المتصرف فيها في خرق لأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 والمتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية وأحكام الفصول 17 و 52 و 111 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 بدلاً 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 مسک حسابات الأوراق المالية الذي ينص في فقرته الثانية على ما يلي: "وتتولى مسک وإدارة حسابات الأوراق المالية القابلة للتداول بالأسواق الخاصة لسلطة البنك المركزي التونسي مؤسسات القرض دون سواها". ولأحكام الفصل 3 من المنشور عدد 10 لسنة 2005 المتعلقة بمسک وإدارة حسابات شهادات الإيداع وسندات الخزينة الذي ينص على أنه "تتولى مؤسسات القرض دون سواها مسک وإدارة حسابات شهادات الإيداع وحسابات سندات الخزينة"، ولأحكام الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 الذي ينص على أن "وسطاء البورصة والعاملون تحت إمرتهم ملزمون بالمحافظة على السر المهني وعليهم أن يتصرفوا بأمانة وعدم انجاز، مراugin تقديم صالح حرفائهم على مصالحهم الخاصة". ولأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 ولأحكام الفصول 51 و 54 و 73 و 74 و 76 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر.

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

قرر مجلس هيئة السوق المالية بالإجماع طبقاً لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية تسليط العقوبة التالية:

- التوقيف النهائي والكلي للسيد حافظ السبع عن ممارسة النشاط وسحب مصادقة الهيئة المسندة له لممارسة مهام رئيس مدير عام شركة وساطة بالبورصة.

## بلاغ هيئة السوق المالية

**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 الحكومة الرشيدة والنفذ 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 مدعون، 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 طبقاً للتراطيب الجاري بها العمل، وبالخصوص معيار المحاسبة عدد 14 المتعلق بالاحتمالات والواقع اللاحق لتاريخ الختم، والذي يعطي بصفة صريحة التعهدات خارج الموازنة.

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

## Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

بلاغ الشركات

البنك العربي لتونس  
مقرها: بتونس 9 نهج الهدى نويرة

دعوة للجلسة العامة الخارقة للعادة

إن السادة المساهمين بالبنك العربي لتونس مدعوون لحضور الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستنعقد يوم الجمعة 2025/11/28 على الساعة 11:00 صباحا، بنزل "دو ناين" طريق المرسى "The Nine KM9-RN9 Route de la Marsa" لمناقشة وبحث جدول الأعمال التالي:

1. تلاوة تقرير مجلس الإدارة حول الترفيع في رأس المال،
2. تلاوة التقرير الخاص لمراقبى الحسابات
3. تلاوة التقرير الخاص لمراقبى الحصص حول منح امتياز خاص
4. الترفيع في رأس مال البنك،
5. حذف حق الأفضلية في الاكتتاب
6. منح امتياز خاص
7. تنقيح القانون الأساسي للبنك المنجر عن ذلك،
8. تقويض من أجل إتمام الإجراءات القانونية.

إن جميع الوثائق المتعلقة بهذه الجلسة، بما في ذلك بطاقة الاقتراع ونص التفويض الخاص، موضوعة، في الآجال القانونية، على ذمة المساهمين الراغبين في الاقتراع، بالمقر الفرعى للبنك العربي لتونس - البحيرة 2 (إدارة الدراسات والاستثمار الاستراتيجي والمساهمات).

بعد هذا الإشعار بمثابة دعوة فردية.

## بلاغ الشركات

### البنك العربي لتونس مقرها: بتونس 9 نهج الهادي نويرة

#### **مشروع لوائح**

مشروع لوائح التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستتعدى يوم 28 نوفمبر 2025.

#### **اللائحة الأولى : قرار ترفيق رأس المال بإصدار شهادات استثمار وشهادات حق اقتراض**

بعد ان عاينت الجلسة العامة الخارقة للعادة أن كامل راس المال البالغ حاليا مائة وثمانية وعشرون مليون دينار (128.000.000 د. ت) محرر بالكامل وعلى ضوء تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب الحسابات تقرر الزيادة في راس المال بمبلغ اثنين وعشرين مليون دينار (22.000.000 د. ت) للترفيق فيه من مبلغ مائة وثمانية وعشرون مليون دينار إلى مائة وخمسون مليون دينار وذلك بإصدار اثنين وعشرين مليون شهادة استثمار بقيمة اسمية قدرها دينار واحد لكل شهادة استثمار.

يتم إصدار شهادات الاستثمار بسعر الواحدة قدره ثلاثة دنانير و خمسمائة مليم (3.500 د.ت) أي بعلاوة إصدار بمبلغ دينارين اثنين و خمسمائة مليم (2.500 د.ت) لكل شهادة استثمار.

يتم تحرير شهادات الاستثمار بالكامل عند الإكتتاب.

يتم تحرير شهادات الاستثمار عن طريق دفعات نقدية.

يتم إنشاء شهادات الاستثمار بانتفاع بداية من غرة جانفي 2026 أيا كان تاريخ تحقيق الزيادة في رأس المال.

يتم إنشاء شهادات حق اقتراض بنفس النسبة مع شهادات الاستثمار أي اثنين وعشرين مليون (22.000.000) شهادة حق اقتراض.

متلما يقتضيه القانون فإن شهادات الاستثمار هي أوراق مالية قابلة للتداول بنفس شروط تداول الأseم العادية.

تمثل شهادات الاستثمار الحقوق المالية المتعلقة بالأseم وتعطي الحق:

- الحصة في المرابح التي تقرر الجلسة العامة توزيعها،

- حق الأولوية في الإكتتاب عند الزيادة نفذاً في رأس المال وكذلك عند إصدار رقاع قابلة للتحويل إلى أseم، وهذا الحق قابل للتداول بنفس شروط تداول شهادات الاستثمار،

- حق اسناد أseم مجانية في صورة الزيادة في رأس المال بإدماج الاحتياطيات أو علاوات أو مرابح،

- الحق في استرجاع المساهمة أثناء مدة الشركة أو بعد الحل والتصفية،

- الحق في فاضل التصفية.

في حالة الترفيق في رأس المال نقدا يقع إصدار شهادات استثمار وشهادات حق اقتراض جديدة بعدد يسمح بالإبقاء على نفس نسبة الأseم العادية وشهادات حق اقتراض قبل عملية الترفيق مع اعتبار أن عملية الترفيق في رأس المال ستتجز كلية. ويتمتع مالكو شهادات الاستثمار في حدود نسبة السندات التي يملكونها، بحق أفضلية الإكتتاب في الشهادات الجديدة ويمكن لهم التنازل عن هذا الحق خلال جلسة خاصة تدعى وتنعقد حسب قواعد الجلسة العامة الخارقة للعادة. ويزع مجلس الإدارة أو هيئة الإدارة الجماعية شهادات الاستثمار غير المكتبة ويعق تقييم إنجاز عملية الترفيق في رأس المال بالنظر لقسط الأseم المكتبة.

يجب إحداث شهادات جديدة وإسنادها مجانا لمالكي الشهادات القديمة، وذلك في حالة توزيع أseم مجانية في حدود عدد الأseم الجديدة المسندة لمالكي الأseم القديمة، ما لم يحصل تنازل لفائدة مجموع المالكين أو لفائدة البعض منهم.

يتمتع حاملو شهادات الاستثمار بحق أولوية في صورة التخفيض في رأس المال وكذلك في صورة عرض الشركة للشراء.

يتمتع حاملو شهادات الاستثمار بحق الحصول على الوثائق بنفس الشروط التي يتمتع بها حاملو الأseم العادية ويجوز لهم طلب تعيين خبير تصرف.

يجتمع حاملو شهادات الاستثمار في جلسة خاصة.

تنتظر الجلسة الخاصة في حذف حق الأولوية في الاكتتاب في صورة الزيادة في رأس المال نقداً أو في صورة إصدار رقاع قابلة للتحويل إلى أسهم. كما تنتظر أيضاً في مشاريع الاندماج.  
لا يؤدي رفض الجلسة الخاصة التصويت لفائدة مشروع الاندماج إلى منع العملية التي تتم إلى آخرها. ويتم استبدال السنادات التي تصدرها الشركة المدمجة بسنادات الشركة المستوعبة.  
تدعى الجلسة الخاصة وتتعقد وفق أحكام المنظمة للجلسة العامة الخارقة للعادة لمساهمين.  
يتم إنشاء سنادات حق اقتراح بنفس نسبة شهادات الاستثمار.

توزع سنادات حق الاقتراح المنجرا عن الترقيع في رأس المال بين حاملي الأسهم سواء اكتتبوا أم لا بشهادات الاستثمار وذلك بما يساوي حقوقهم إلا في صورة تنازلهم لفائدة بعض المالكين أو لفائدة واحد منهم.  
يجب أن تكون شهادة حق الاقتراح إسمية. ولا يمكن تحويل ملكيتها إلا في حالة الميراث أو الهبة أو في حالة اندماج الشركة أو تقسيمها أو عندما تكون مرفقة بشهادة الاستثمار.

في حالة إحالة شهادة استثمار لمالك شهادة حق اقتراح تسترجع تركيبة السهم بصفة كاملة.

في غير صورة الإحالة مثلاً سبق التنصيص عليه، لا ينجر عن المسك في الآن نفسه لشهادة استثمار ولشهادة حق اقتراح استرجاع تركيبة السهم بصفة كاملة غير أنه يجوز للمسك أن يصرح للشركة بقراره باسترجاع تركيبة السهم.  
وفي صورة ما استرجاع السهم تركيبته يجب على المالك أن يقوم بالتصريح المستوجب للشركة ولبورصة الأوراق المالية بتونس ولهميئ السوق المالية.

تمثل شهادة حق الاقتراح الحقوق غير المالية المتعلقة بالسهم. تعطي الحق في الولوج للجلسات العامة والمشاركة في النقاش والتصويت في جميع نقاط جدول الأعمال بما في ذلك تلك المتعلقة بتوزيع المرابيح. القواعد التي تستثنى حق الاقتراح وتنظيمه المنطبقية على الأسهم تتطبق بالمثل على شهادات حق الاقتراح.  
تعطى كل شهادة حق اقتراح الحق في صوت واحد.

#### **اللائحة الثانية : حذف حق الأولوية في الاكتتاب**

تصادق الجلسة العامة الخارقة للعادة على تقرير مجلس الإدارة والتقرير الخاص لمراقب الحسابات وتقرر حذف حق المساهمين في الأولوية في الاكتتاب وتخخص الاكتتاب في جميع شهادات الاستثمار، وعددها اثنين وعشرين مليون ، لفائدة البنك العربي مقره في عمان الأردن.

#### **اللائحة الثالثة : امتياز خاص**

بشرط تعليقي تحقيق الزيادة في رأس المال، تقرر الجلسة العامة الخارقة للعادة على ضوء تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب المساهمات المؤرخ بتاريخ 6 نوفمبر 2025 و المعين بموجب إذن على العريضة من رئيس المحكمة الابتدائية بتونس منح البنك العربي بوصفه مكتباً لاثنين وعشرين مليون شهادة استثمار طبق اللائحتين أعلى امتيازاً خاصاً يتمثل في حق أولوية لشراء الشركة اثنين وعشرين مليون شهادة استثمار في صورة صدور قرار من الجلسة العامة الخارقة للعادة وفقاً لأحكام الفصل 88 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية وفي صورة قرار تخفيض في رأس المال باسترجاع المساهمات.

#### **اللائحة الرابعة : تحويل العقد التأسيسي تبعاً لذلك**

تبعاً للوائح السابقة وبشرط تحقيق الزيادة في رأس المال، تقرر الجلسة العامة الخارقة للعادة تتفيد الفصل 7 من العقد التأسيسي وإضافة الفصل 17 مكرر للعقد التأسيسي كما يلي :

#### **الفصل 7 (جديد): رأس المال**

حدد رأس المال بمبلغ مائة وخمسون مليون دينار (150.000.000 د.ت.).  
يقسم رأس المال إلى مائة مليون دينار (100.000.000 د.ت) سهم عادي وخمسون مليون شهادة استثمار بقيمة اسمية قدرها دينار واحد لكل ورقة مالية.

#### **الفصل 17 (مكرر) شهادات استثمار وشهادات حق اقتراح**

يمكن للجلسة العامة الخارقة للعادة على ضوء تقرير من مجلس الإدارة وتقرير من مراقب الحسابات ان تقرر تجزئة الأسهم إلى سنددين مختلفين:  
- شهادة استثمار،

- شهادة حق اقتراح.

يمكن إحداث شهادات الاستثمار إما نتيجة تجزئة أسهم موجودة أو عند الترفع في رأس المال مهما كانت طريقة الترفع المعتمدة.

لا يمكن أن تمثل شهادات الاستثمار أكثر من ثلث رأس مال الشركة. كما يمكن إحداث شهادات الاستثمار وأسهم ذات الأولوية في الأرباح على الألا يتجاوز مجموع الصنفين تسعة وأربعين بالمائة من رأس مال الشركة.

يعرض إحداث شهادات الاستثمار وشهادات حق الاقتراح على جميع مالكي الأسهم في آن واحد وبنسبة تعادل حصتهم في رأس المال وذلك في حالة تجزئة الأسهم الموجودة.

ويوزع ما تبقى من إمكانيات إحداث الشهادات غير المنوحة في نهاية أجل تحده الجلسة العامة الخارقة للعادة بين مالكي الأسهم الذين طلبوا الانتفاع بهذا التوزيع الإضافي بنسبة تعادل حصتهم في رأس المال وفي حدود مطابق لهم.

ويتولى مجلس الإدارة أو هيئة الإدارة الجماعية إثر ذلك توزيع الكمية الباقية المحتلمة.

يتم إنشاء سندات حق اقتراح بنفس نسبة شهادات الاستثمار.

متلما يقتضيه القانون فإن شهادات الاستثمار هي أوراق مالية قابلة للتداول بنفس شروط تداول الأسهم العادية.

تمثل شهادات الاستثمار الحقوق المالية المتعلقة بالأسهم وتعطي الحق:

- الحصة في المرابيح التي تقرر الجلسة العامة توزيعها،

- حق الأولوية في الاكتتاب عند الزيادة نقداً في رأس المال وكذلك عند إصدار رقاص قابلة للتحويل إلى أسهم، وهذا

الحق قابل للتداول بنفس شروط تداول شهادات الاستثمار،

- حق اسناد أسهم مجانية في صورة الزيادة في رأس المال بإدماج الاحتياطيات أو علاوات أو مرابح،

- الحق في استرجاع المساهمة أثناء مدة الشركة أو بعد حل والتصفية،

- الحق في فاضل التصفية.

في حالة الترفع في رأس المال نقداً يقع إصدار شهادات الاستثمار وشهادات حق اقتراح جديدة بعد يسمح بالإبقاء على نفس نسبة الأسهم العادية وشهادات حق الاقتراح قبل عملية الترفع مع اعتبار أن عملية الترفع في رأس المال ستتجزء كلياً.

ويتمتع مالكو شهادات الاستثمار في حدود نسبة السندات التي يملكونها، بحق أفضلية الاكتتاب في الشهادات الجديدة

ويمكن لهم التنازل عن هذا الحق خلال جلسة خاصة تدعى وتنعقد حسب قواعد الجلسة العامة الخارقة للعادة. ويوزع مجلس الإدارة أو هيئة الإدارة الجماعية شهادات الاستثمار غير المكتتبة ويقع تقدير إنجاز عملية الترفع في رأس المال

بالنظر لقسط الأسهم المكتتبة. وتحمن شهادات حق الاقتراح المحدثة مع شهادات الاستثمار الجديدة لمالكي شهادات حق الاقتراح القديمة في حدود نسبة حقوقهم، بإثناء حالة تنازلهم لفائدة مجموع المالكين أو لفائدة البعض منهم. يقدر تحقيق

عملية الترفع في رأس المال بنسبة الأسهم المكتتبة.

يجب إحداث شهادات جديدة وإسنادها مجاناً لمالكي الشهادات القديمة وذلك في حالة توزيع أسهم مجانية في حدود عدد الأسهم الجديدة المسندة لمالكي الأسهم القديمة، ما لم يحصل تنازل لفائدة مجموع المالكين أو لفائدة البعض منهم.

يتمنى حاملو شهادات الاستثمار بحق أولوية في صورة التخفيض في رأس المال وكذلك في صورة عرض الشركة الشراء،

يتمنى حاملو شهادات الاستثمار بحق الحصول على الوثائق بنفس الشروط التي يتمتع بها حاملو الأسهم العادية ويجوز لهم طلب تعيين خبير تصرف. لا يمكن لحاملي شهادات الاستثمار بهذه الصفة، طلب إدراج مشاريع قرارات في جدول

أعمال الاجتماعات العامة، ولا يمكنهم اتخاذ اجراءات جماعية ضد المديرين، في حين يمكنهم اتخاذ اجراءات شخصية، كما يمكنهم في كل الاحيان طلب تعيين خبير تصرف.

يجتمع حاملو شهادات الاستثمار في جلسة خاصة.

تنتظر الجلسة الخاصة في حذف حق الأولوية في الاكتتاب في صورة الزيادة في رأس المال نقداً أو في صورة إصدار رقاص قابلة للتحويل إلى أسهم، كما تنظر أيضاً في مشاريع الاندماج.

تدعى الجلسة الخاصة وتنعقد وفق الأحكام المنظمة للجلسة العامة الخارقة للعادة للمساهمين.

يتم إنشاء سندات حق اقتراح بنفس نسبة شهادات الاستثمار.

توزع سندات حق الاقتراح المنجرا عن الترفع في رأس المال بين حاملي الأسهم سواء اكتتبوا أم لا بشهادات الاستثمار وذلك بما يساوي حقوقهم إلا في صورة تنازلهم لفائدة بعض المالكين أو لفائدة واحد منهم.

يجب أن تكون شهادة حق الاقتراح إسمية. ولا يمكن تحويل ملكيتها إلا في حالة الميراث أو الهبة أو في حالة اندماج الشركة أو تقسيمها أو عندما تكون مرفقة بشهادة الاستثمار.

في حالة إحالة شهادة استثمار لمالك شهادة حق اقتراح تسترجع تركيبة السهم بصفة كاملة.

في غير صورة الإحالة مثلاً سبق التنصيص عليه، لا ينجر عن المسك في الآن نفسه لشهادة استثمار ولشهادة حق اقتراح استرجاع تركيبة السهم بصفة كاملة غير انه يجوز للمسك أن يصرح للشركة بقراره باسترجاع تركيبة السهم.

وفي صورة ما استرجع السهم تركيبته يجب على المالك أن يقوم بالتصريح المستوجب للشركة وللبورصة الأوراق المالية بتونس ولهيئة السوق المالية.

تمثل شهادة حق الاقتراع الحقوق غير المالية المتعلقة بالسهم. تعطي الحق في الولوج للجلسات العامة والمشاركة في النقاش والتصويت في جميع نقاط جدول الأعمال بما في ذلك تلك المتعلقة توزيع المرابيح. القواعد التي تستثنى حق الاقتراع وتنظمها المنطبقة على الأسهم تتطبق بالمثل على شهادات حق الإقتراع.

تعطي كل شهادة حق اقتراع الحق في صوت واحد.

#### اللائحة الخامسة : تفويض ل القيام بالإجراءات

تفوض الجلسة العامة كامل الصلاحيات لحامل أصل أو نسخة أو مقتطف من هذا المحضر لقيام بجميع الشكليات القانونية

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>					
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>					
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92		123,874	130,414
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07		173,296	182,726
3 UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99		142,702	150,554
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17		155,522	164,578
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		147,960	155,572
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18		152,977	162,207
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08		141,042	147,555
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		57,434	60,726
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94		42,283	44,799
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09		143,750	152,231
11 BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00		125,992	133,335
12 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98		125,576	133,145
13 TUNISO-EMIRATESICAV	AUTO GREE	07/05/07		108,189	114,855
14 SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24		100,604	106,544
15 AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24		101,361	107,566
16 ATTIJARI PREMIUMSICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	-	101,258	101,276
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>					
17 FCP SALAMEIT CAP	AFC	02/01/07		22,121	23,319
18 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		153,803	162,001
19 FCP WAF A OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		147,502	153,311
20 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15		14,047	14,745
21 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07		213,112	225,496
22 FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		120,228	126,345
23 ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21		125,088	132,175
24 FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07		17,435	18,463
25 FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23		110,791	117,558
26 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24		106,015	112,869
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
27 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		2,346	2,496
<b>SICAV MIXTES</b>					
28 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93		76,296	83,868
29 SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94		158,301	172,605
30 SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01		114,137	130,706
31 AMEN ALLIANCESICAV	AMEN INVEST	17/02/20		131,813	138,669
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>					
32 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		167,736	198,863
33 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		628,933	718,607
34 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		149,426	158,053
35 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		208,817	228,469
36 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10		115,011	130,799
37 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11		162,164	186,495
38 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		191,263	214,588
39 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		174,699	195,989
40 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07		28,699	35,009
41 STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16		107,771	116,296
42 FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,191	1,355
43 FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,236	1,476
44 FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	-	108,685	108,523
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
45 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		2 694,541	2 978,690
46 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		266,280	329,952
47 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		3,507	4,115
48 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		3,104	3,548
49 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14		50,086	52,553
50 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,510	1,573
51 FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,344	1,559
52 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,366	1,639
53 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		17,980	20,868
54 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17		13,154	16,285
55 FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		18,288	21,323
56 FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23		5 750,273	6 400,785
<b>SICAV ACTIONS</b>					
57 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00		105,131	129,482
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>					
58 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,424	1,775

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION SICAV OBLIGATAIRES</b>							
59 SANADEIT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/25	5,070	114,248	114,550	114,569
60 AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	101,914	101,932
61 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	108,768	108,787
62 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	105,978	105,996
63 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	112,625	112,644
64 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	107,892	107,910
65 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	104,322	104,339
66 CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	109,554	109,574
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	108,986	109,006
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MATRIX BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	106,814	106,832
69 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	107,117	107,134
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	105,939	105,960
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MATRIX BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	110,216	110,234
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	105,697	105,717
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	106,130	106,136
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	109,790	109,806
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	105,049	105,101
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>							
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	116,310	116,327
77 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	108,309	108,330
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	112,449	112,468
79 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	108,276	108,295
80 FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 062,675	1 062,864
81 FCP SMART CASHPLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 737,520	10 739,578
82 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	106,784	106,810
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>							
83 FCP HELION SEPTIM *	HELION CAPITAL	07/09/18	30/05/25	7,197	111,308	En liquidation	En liquidation
84 FCP HELION SEPTIM II	HELION CAPITAL	22/12/23	30/05/25	7,559	107,643	108,433	108,611
85 FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	102,667	102,826
<b>SICAV MIXTES</b>							
86 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	76,061	75,894
87 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	153,844	153,745
88 SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	18,060	18,061
89 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	399,007	399,673
90 STRATÉGIE HIGH YIELD SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 874,489	2 875,108
91 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	69,431	69,416
92 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	55,313	55,315
93 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	116,871	116,921
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>							
94 FCP IRADEIT 50 *	AFC	04/11/12	22/05/25	0,104	11,126	En liquidation	En liquidation
95 FCP IRADEIT CEA	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	17,949	21,209	21,199
96 ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,239	21,135
97 ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,255	18,221
98 FCP DELTA EPARGNEACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	110,876	110,760
99 FCP AL IMTEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	101,653	101,006
100 FCP AFEX CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	107,330	106,956
101 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	121,827	122,024
102 UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	121,288	121,378
103 FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,827	14,817
104 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	120,982	120,931
105 FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	98,648	98,385
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>							
106 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	118,770	120,337
107 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	138,062	138,502
108 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	189,942	191,908
109 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	188,399	191,785
110 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	236,963	238,084
111 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	215,227	215,983
112 MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	210,852	211,816
113 MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	35,153	35,486
114 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 568,623	12 652,612
115 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	125,037	126,387
116 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 505,142	6 650,922
117 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	12,966	13,143
118 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	195,113	196,351
119 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	14 170,243	14 275,435
120 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	12 718,475	12 813,212
121 FCP JASMIN 2033	MATRIX BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 462,560	11 467,713
122 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 413,627	12 506,827
123 FCP FUTURE 10	MATRIX BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 613,756	11 606,368
124 FCP PROSPER + CEA	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,831	12,939
125 MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	127,978	128,993
126 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	117,055	119,259
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>							
127 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	134,627	134,367
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>							
128 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 317,101	1 334,745

\* OPCVM en liquidation

\*\* Initialement dénommée STRATEGIE ACTIONS SICAV

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

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

**COMMUNIQUE**

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie - DAAM Tamweel-», 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. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
21.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
22. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
25. Délice Holding	Immeuble Joumena, Zone d'activité Khreireddine , la Goulette 2060 Tunis	71 964 969
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-	73 342 036
28.Hannibal LeaseS.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Leman, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
29. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
30. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988

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

68. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
69. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 132 000
70. Tunisie Profilés Aluminium "TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
71. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
72. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
73. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de KalaaKébira -4060 Sousse-	73 342 669
74. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
75. Wifack International Bank SA- WIFAK BANK-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

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

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6.Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10.Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11.Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12.Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13.Banque Tuniso-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.BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouira, 8 <sup>ème</sup> étage -1001 TUNIS-	70 241 402
16.Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »	30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheireddine - 2060 Lac 3, Tunis.	70 100 600
18.Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21.Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22.Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
24.Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26.Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27.ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 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 Mechitel, Tunis	71 790 255
38. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
41. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
42. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45. Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir AlJazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50. Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-	72 285 330
53. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
54. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR "	Avenue Taïb M'hiri –Bâtiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
59. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62. Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
63. Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
64. Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65. Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66. Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274

67.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
75.Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDÉ International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510
78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
82. Société Régionale de Transport Jendouba	Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-	78 600 690
83. Société Régionale de Transport de Kairouan	Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan	70 241 180
84. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax.-	74 624 424
85.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
86.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
90.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
91.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
92.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	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
96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"- En Liquidation -	Rue Taha Hocine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2 <sup>ème</sup> 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 » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
110.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZTOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

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

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AFC AMANETT SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
3	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI PREMIUM SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	BTK SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
13	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
14	FCP AFC AMANETT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
15	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
17	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis

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

45	FCP HELION SEPTIM II	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
46	FCP HELION SEPTIM III	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
47	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
48	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
49	FCP IRADETT 50 (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
50	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
51	FCP JASMINS 2033	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
52	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO- SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
53	FCP LEPTIS OBLIGATIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
54	FCP LEPTIS OBLIGATIRE CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
55	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
57	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
59	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
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
61	FCP OPTIMA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	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
63	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
64	FCP PROSPER + CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
65	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
66	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
67	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP SMART CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
70	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
71	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
72	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

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

99	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
100	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
101	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
102	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
103	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
104	SICAV CAPITALISATION PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
105	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
106	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène
107	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
108	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
109	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
110	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène
111	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène
112	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène
113	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène
114	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
115	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
116	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène
117	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
118	STRATEGIE HIGH YIELD SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
119	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
120	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène
121	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AUTO GEREE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
122	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
123	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
124	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
125	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
126	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

127	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
128	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

(1) OPCVM en liquidation

**LISTE DES FCC**

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

\* FCC en liquidation anticipée

**LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE**

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

\* FA en liquidation

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

		Gestionnaire	Adresse
1	FCPR ATID FUND I *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FCPR FIDELIUM ESSOR *	FIDELIUM FINANCE	Immeuble «Golden Towers», Bloc A, 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 SONEDÉ	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR *	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges 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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelle ville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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, Mutuelle ville, 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, les Berges du Lac, 1053-Tunis

36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue 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	CAPSACAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94,Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	FCPR STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 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, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
52	FCPR MOURAFIK II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
53	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA III	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
54	FCPR CAPITAL RETOURNEMENT	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
55	FCPR SWING 3	CAPSACAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
56	FCPR MOURAFIK III	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
57	FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
58	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
59	FCPR GROWTH VENTURE CAPITAL	GAT INVESTISSEMENT	92-94 avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
60	FCPR RELANCE+	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
61	FCPR ADVANCED FUND	GMP CAPITAL	Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis
62	FCPR PROGRESS FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
63	FCPR SMART TURN AROUND	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis
64	FCPR MOURAFIK IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
65	FCPR MAXULA EQUITY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis

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

\* FCPR en liquidation

#### LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

		Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	Compartiment 1 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	Compartiment 2 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
4	Compartiment C1 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
5	Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
7	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
14	Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
17	Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
18	Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis

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

## **Emission d'un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne**

### **Société Tunisienne de l'Air -Tunisair-**

Société Anonyme au capital de 106 199 280 dinars divisé en 106 199 280 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

**Siège social :** Boulevard Mohamed Bouazizi -2035 Tunis Carthage-  
**Identifiant Unique :** 002672W

### **Emission de l'« Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2 » de 124 800 000 dinars sans recours à l'appel public à l'épargne**

#### **1. Décisions à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne de l'Air -Tunisair- réunie le 10/09/2025 a autorisé l'émission par la société d'un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne pour un montant global de 150 millions de dinars, sur une période de 12 mois. La même Assemblée a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour procéder à l'émission en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et modalités.

Le Conseil d'Administration de Tunisair s'est réuni le 10/09/2025 et a décidé de subdéléguer à la Direction Générale de la société pour procéder à l'émission en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et modalités et ce, dans un délai maximum de 12 mois suivant la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui a décidé cette émission.

Usant de cette délégation de pouvoir, la Direction Générale de Tunisair a décidé, en date du 30/10/2025, d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 124 800 000 dinars et ce, sans recours à l'appel public à l'épargne, selon les conditions suivantes :

- Taux d'intérêt : 10 % l'an.
- Durée : 7 ans dont un an de grâce.
- Amortissement du principal : constant à partir de la 2<sup>ème</sup> année, mensuellement, sur 6 ans.
- Paiement des intérêts : mensuellement.

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

- **Montant :** Le montant nominal du présent emprunt obligataire est fixé à 124 800 000 dinars divisé en 1 248 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'«Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2» fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier -CMF-.

- **Période de souscription et de versement :**

Les obligations de cet emprunt obligataire seront divisées en cinq catégories. Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus conformément au tableau suivant :

Catégorie	Nombre d'obligations	Montant des obligations	Période de souscription	Période de libération	Date de jouissance des intérêts
A	300 000	30 000 000	Du 11 au 20 novembre 2025	Du 11 au 20 novembre 2025	20/11/2025
B	300 000	30 000 000		Du 11 au 20 décembre 2025	20/12/2025
C	300 000	30 000 000		Du 12 au 20 janvier 2026	20/01/2026
D	300 000	30 000 000		Du 11 au 20 février 2026	20/02/2026
E	48 000	4 800 000		Du 11 au 20 mars 2026	20/03/2026

- Les souscriptions à chacune des cinq catégories de cet emprunt peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de la catégorie correspondante est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis pour chaque catégorie, soit un maximum de 300 000 obligations pour les catégories A, B, C et D et 48 000 obligations pour la catégorie E.

Passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement souscrit à la date de clôture des souscriptions, soit le 20/11/2025.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du CMF dès la clôture effective des souscriptions à toutes les catégories.

Un avis de libération des montants souscrits pour chaque catégorie sera publié dans le bulletin officiel du CMF.

- **Lieu des souscriptions et de versement :** Les souscriptions à cet emprunt seront reçus auprès de la société Tunisair, sise au Boulevard Mohamed Bouazizi -2035 Tunis Carthage-
- **But de l'émission :** Le but de la présente émission est de renforcer les ressources financières de la société afin de faire face à ses engagements financiers.

### 3. Caractéristiques des titres émis

- **Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2».
- **Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables conformément au calendrier susmentionné.
- **Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Nature des titres :** Titres de créance.

- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, Sous-titre 5, Chapitre 3 : Des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture des souscriptions, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites délivrée par la société Tunisair. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie et la quantité d'obligations y afférente.
- **Date de jouissance des intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date limite de clôture de la période de libération correspondante à chaque catégorie.  
Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa libération et la date limite de clôture de la période de libération correspondante à chaque catégorie, seront décomptés et payés à cette dernière date.
- **Date de règlement :** Les obligations seront payables à la date de libération selon le tableau susmentionné.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt de 10% 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.
- **Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises sont amortissables mensuellement d'un montant représentant le 1/72ème de la valeur nominale de chaque obligation. L'amortissement commencera à partir de la 2<sup>ème</sup> année suivant la date limite de libération pour chaque catégorie.
- **Paiement :** Le paiement mensuel des intérêts et le remboursement du capital dû par Tunisair seront effectués à terme échu, le 20 de chaque mois pour toutes les catégories des obligations. Si ces jours de paiement seront des jours non ouvrables, le paiement sera reporté au premier jour ouvrable suivant.

Catégorie	Date de paiement du principal et des intérêts	1 <sup>er</sup> paiement en intérêt	1 <sup>er</sup> paiement en principal	Dernier paiement en principal et intérêt
A	Le 20 de chaque mois	20/12/2025	20/12/2026	20/11/2032
B	Le 20 de chaque mois	20/01/2026	20/01/2027	20/12/2032
C	Le 20 de chaque mois	20/02/2026	20/02/2027	20/01/2033
D	Le 20 de chaque mois	20/03/2026	20/03/2027	20/02/2033
E	Le 20 de chaque mois	20/04/2026	20/04/2027	20/03/2033

- **Taux de rendement actuariel :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.  
Ce taux est de 10,47 % l'an.
- **Mode de placement :** Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.
- **Cessibilité des obligations :** Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.
- **Garantie :** Le présent emprunt ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'«Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la société Tunisair. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.
- **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

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

**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**

**BIAT**

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

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**  
**« BIAT subordonné 2025-2 » de 100 000 000 DT susceptible d'être porté**  
**à 150 000 000 DT**  
**Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

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

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

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

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la Banque, réuni le **24 septembre 2025**, a décidé d'émettre au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2025, un emprunt obligataire subordonné intitulé « **BIAT subordonné 2025-2** », sans recours à l'appel public à l'épargne, d'un montant de **100 MD** susceptible d'être porté à un maximum de **150 MD**.

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

Usant de ces pouvoirs, le Directeur Général de la Banque a décidé, en date du **3 novembre 2025**, l'émission de l'emprunt obligataire subordonné sans recours à l'Appel Public à l'Epargne **«BIAT subordonné 2025-2» d'un montant de 100 MD, susceptible d'être porté à un maximum de 150 MD**, auprès de souscripteurs identifiés et ce, selon les conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux	Amortissement annuel
A	5 ans	9,40% et /ou TMM + 2,15%	Constant par 1/5
B	5 ans	9,50% et /ou TMM + 2,25%	In fine
C	7 ans dont 2 années de grâce	9,55% et /ou TMM + 2,30%	Constant par 1/5 à partir de la 3 <sup>ème</sup> année
D	7 ans	9,80% et /ou TMM + 2,35%	In fine

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

➤ **Montant :** Le montant total du présent emprunt est fixé à **100 MD susceptible d'être porté à un maximum de 150 MD**, divisé en 1 000 000 obligations subordonnées, susceptibles d'être portées à un maximum de 1 500 000 obligations subordonnées d'une valeur nominale de 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « **BIAT subordonné 2025-2** » fera l'objet d'une publication au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

➤ **Période de souscription et de versement :** Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **10/11/2025** auprès des guichets de la BIAT, et clôturés au plus tard le **28/11/2025**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (150 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 1 500 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 150 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/11/2025**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **12/12/2025** 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 Banque.

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

➤ **But de l'émission :**

L'émission de l'emprunt obligataire subordonné « **BIAT subordonné 2025-2** » permettra à la BIAT de renforcer ses fonds propres et d'améliorer ses ratios de concentration des risques, conformément aux règles prudentielles édictées par la Banque Centrale de Tunisie, notamment les exigences de la circulaire aux banques et aux établissements financiers n°2016-03 du 29 juillet 2016.

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

## **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

➤ **La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

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

- **Dénomination de l'emprunt : « BIAT subordonné 2025-2 »**
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation délivrée par la BIAT indiquant le nombre d'obligations subordonnées souscrites ainsi que le taux d'intérêt choisi.
- **Prix de souscription et d'émission :** Les obligations subordonnées seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.  
Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28/11/2025**, seront décomptés et payés à cette date.  
Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **28/11/2025**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt et ce, même en cas de prorogation de cette date.
- **Date de règlement :** Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

#### ➤ **Taux d'intérêt :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

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

- ✓ **Taux variable :**

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

- ✓ **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **9,4%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

- ✓ **Taux variable :**

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

- ✓ **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **9,5%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

- ✓ **Taux variable :**

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

- ✓ **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **9,55%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

- ✓ **Taux variable :**

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,35%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 235 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N.

- ✓ **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **9,80%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

➤ **Amortissement-remboursement :**

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

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

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

L'emprunt sera amorti en totalité le **28/11/2030** pour les catégories **A et B** et le **28/11/2032** pour les catégories **C et D**.

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

➤ **Paient :**

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **28 novembre** de chaque année.

Pour la catégorie **A**, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital aura lieu le **28/11/2026**.

Pour la catégorie **B**, le premier paiement en intérêts aura lieu le **28/11/2026** et le remboursement total en capital aura lieu le **28/11/2030**.

Pour la catégorie **C** le premier paiement en intérêts aura lieu le **28/11/2026** et le premier remboursement en capital aura lieu le **28/11/2028**.

Pour la catégorie **D**, le premier paiement en intérêts aura lieu le **28/11/2026** et le remboursement total en capital aura lieu le **28/11/2032**.

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

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

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

Ce taux est de **9,40%** l'an pour la catégorie **A**, de **9,50%** l'an pour la catégorie **B**, de **9,55%** l'an pour la catégorie **C** et de **9,80%** l'an pour la catégorie **D** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

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

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois d'octobre 2025 à titre indicatif, (du mois de novembre 2024 au mois d'octobre 2025) qui est égale à 7,696% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,846% pour la catégorie **A**, de 9,946% pour la catégorie **B** de 9,996% pour la catégorie **C** et de 10,046% pour la catégorie **D**.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,15%** pour la catégorie **A**, **2,25%** pour la catégorie **B**, **2,30%** pour la catégorie **C** et **2,35%** pour la catégorie **D**.

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

- **Durée totale :**

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

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

- **Durée de vie moyenne :**

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

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

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

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

- Catégorie A : 2,678 années ;
- Catégorie B : 4,204 années ;
- Catégorie C : 4,140 années ;
- Catégorie D : 5,381 années.

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

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

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

- **Rang de créance :**

En cas de liquidation de la BIAT, le remboursement du nominal des obligations subordonnées de la présente émission n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement du nominal des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang

que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

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

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

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

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

➤ **Garantie** : Le présent emprunt subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « **BIAT subordonné 2025-2** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.

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

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

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

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

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

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

- **Nature du titre :**

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

échéant (clause de subordination) telle que définie dans le paragraphe « rang de créance » ci-dessus.

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

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

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

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

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

## **POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 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 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 196 126 556**, un actif net de **D : 195 658 661** et un bénéfice de la période de **D : 3 060 959**.

#### **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 Septembre 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 à 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 1<sup>er</sup> 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 87 520 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 » des dispositions du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 28 Octobre 2025

**Le commissaire aux comptes**

**Pro Audit**

**Mr. Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2025**  
**(unité: Dinars tunisiens )**

<b><u>ACTIF</u></b>		<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
	<b>Notes</b>			
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>128 771 617</b>	<b>129 080 902</b>	<b>138 366 851</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 241 289	8 427 783	7 993 757
b- Obligations et valeurs assimilées		119 530 328	120 653 119	130 373 094
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>67 347 883</b>	<b>41 536 803</b>	<b>34 651 931</b>
a- Placements monétaires	<b>3 - 2</b>	65 881 677	40 870 449	33 909 366
b- Disponibilités	<b>3 - 3</b>	1 466 206	666 354	742 565
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3 - 4</b>	<b>7 056</b>	<b>42 671</b>	<b>6 290</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>196 126 556</b>	<b>170 660 376</b>	<b>173 025 072</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créateurs</b>	<b>3 - 5</b>	410 193	355 774	365 176
<b>PA 2 - Autres créateurs divers</b>	<b>3 - 6</b>	57 702	149 374	59 226
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>467 895</b>	<b>505 148</b>	<b>424 402</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3 - 7</b>	<b>186 453 271</b>	<b>161 582 597</b>	<b>161 055 260</b>
<b>CP- 2 Sommes capitalisables (*)</b>		<b>9 205 390</b>	<b>8 572 631</b>	<b>11 545 410</b>
<b>a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (**)</b>	<b>3 - 8</b>	-	-	-
<b>b- Sommes capitalisables de la période</b>	<b>3 - 8</b>	<b>9 205 390</b>	<b>8 572 631</b>	<b>11 545 410</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>195 658 661</b>	<b>170 155 228</b>	<b>172 600 670</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>196 126 556</b>	<b>170 660 376</b>	<b>173 025 072</b>

(\*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables 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 Juillet au 30 Septembre 2025

(unité: Dinars tunisiens )

		Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<b>Notes</b>						
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4 – 1	2 267 155	7 177 430	2 182 780	6 297 792	8 637 283
a- Dividendes		-	251 790	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 267 155	6 925 640	2 182 780	6 297 792	8 637 283
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4 – 2	1 112 072	3 104 318	1 133 690	3 048 833	4 124 562
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 379 227	10 281 748	3 316 470	9 346 625	12 761 845
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	4 – 3	410 193	1 174 478	355 774	1 004 889	1 370 065
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 969 034	9 107 270	2 960 696	8 341 736	11 391 780
<b>CH 2 - Autres charges</b>	4 – 4	71 953	211 076	60 382	178 853	239 814
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 897 081	8 896 194	2 900 314	8 162 883	11 151 966
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		210 575	309 196	165 040	409 748	393 444
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)</b>		3 107 656	9 205 390	3 065 354	8 572 631	11 545 410
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(210 575)	(309 196)	(165 040)	(409 748)	(393 444)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		163 878	127 175	10 261	27 320	36 664
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		-	11 608	8 675	19 304	29 949
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		3 060 959	9 034 977	2 919 250	8 209 507	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 Juillet au 30 Septembre 2025**

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>3 060 959</b>	<b>9 034 977</b>	<b>2 919 250</b>	<b>8 209 507</b>	<b>11 218 579</b>
a- Résultat d'exploitation	2 897 081	8 896 194	2 900 314	8 162 883	11 151 966
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	163 878	127 175	10 261	27 320	36 664
c- +/- values réalisées sur cession de titres	-	11 608	8 675	19 304	29 949
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital (*)</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>12 605 828</b>	<b>38 018 991</b>	<b>14 580 196</b>	<b>45 521 781</b>	<b>125 355 575</b>
* Capital	8 415 500	25 820 600	10 413 100	33 110 700	88 882 800
* Régularisation des sommes non capitalisables	3 687 830	11 309 866	3 554 388	11 297 285	30 345 042
<b>* Régularisation des sommes capitalisables</b>	<b>502 498</b>	<b>888 525</b>	<b>612 708</b>	<b>1 113 796</b>	<b>6 127 733</b>
<b>b- Rachats</b>	<b>(7 347 751)</b>	<b>(23 995 977)</b>	<b>(10 783 461)</b>	<b>(25 191 076)</b>	<b>(105 588 500)</b>
* Capital	(4 906 000)	(16 284 500)	(7 705 600)	(18 257 200)	(74 437 300)
* Régularisation des sommes non capitalisables	(2 149 828)	(7 132 148)	(2 630 193)	(6 229 828)	(25 416 911)
<b>* Régularisation des sommes capitalisables</b>	<b>(291 923)</b>	<b>(579 329)</b>	<b>(447 668)</b>	<b>(704 048)</b>	<b>(5 734 289)</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>8 319 036</b>	<b>23 057 991</b>	<b>6 715 985</b>	<b>28 540 212</b>	<b>30 985 654</b>
<b><u>AN 4 - Actif net</u></b>					
a- En début de période	187 339 625	172 600 670	163 439 243	141 615 016	141 615 016
b- En fin de période	195 658 661	195 658 661	170 155 228	170 155 228	172 600 670
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	1 260 745	1 200 479	1 177 484	1 056 024	1 056 024
b- En fin de période	1 295 840	1 295 840	1 204 559	1 204 559	1 200 479
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>150,990</b>	<b>150,990</b>	<b>141,259</b>	<b>141,259</b>	<b>143,777</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,61%</b>	<b>5,02%</b>	<b>1,77%</b>	<b>5,34%</b>	<b>7,21%</b>

(\*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables 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 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2024 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

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

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

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

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

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

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

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotations 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 Septembre 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

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

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

### **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 30/09/2025	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>			<b>115 508 500</b>	<b>119 530 328</b>	<b>60,95%</b>	<b>61,09%</b>	
<b>Titres émis par le Trésor</b>			<b>89 668 500</b>	<b>92 714 895</b>	<b>47,27%</b>	<b>47,39%</b>	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	16 000	1 600 000	1 704 496	0,87%	0,87%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	24 000	2 400 000	2 563 901	1,31%	1,31%	
EMP NAT 2021 T3 CC TV	TNJP2LP1CVE1	7 000	7 000 000	7 508 826	3,83%	3,84%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	60 000	4 800 000	4 814 755	2,45%	2,46%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	90 000	7 200 000	7 223 622	3,68%	3,69%	
EMP NAT T2 2024 CBT	TNX0K9990B08	20 000	2 000 000	2 059 713	1,05%	1,05%	
EMP NAT 24 1T CBT	TNUWXR58DVH5	80 000	8 000 000	8 391 785	4,28%	4,29%	
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	100 000	10 000 000	10 177 447	5,19%	5,20%	
BTA 7.5% DECEMBRE 2028	TN0008000812	2 000	1 806 000	1 989 520	1,01%	1,02%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	10 000	1 000 000	1 048 544	0,53%	0,54%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	15 000	1 500 000	1 570 803	0,80%	0,80%	

EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	40 000	4 000 000	4 015 465	2,05%	2,05%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	70 000	7 000 000	7 449 565	3,80%	3,81%	
EMP NAT 2024 T4 CB TV	TN45VKDAPM79	30 000	3 000 000	3 187 345	1,63%	1,63%	
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	150 000	15 000 000	15 104 153	7,70%	7,72%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	75 000	6 000 000	6 266 299	3,20%	3,20%	
EMP NAT 22 1T CCTF	TN5XXZZ454U2	75 000	6 562 500	6 820 354	3,48%	3,49%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	5 000	400 000	409 449	0,21%	0,21%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	408 853	0,21%	0,21%	
<b><u>Titres émis par des sociétés</u></b>			<b>25 840 000</b>	<b>26 815 433</b>	<b>13,67%</b>	<b>13,71%</b>	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	30 000	2 400 000	2 468 040	1,26%	1,26%	BB
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	18 000	1 440 000	1 444 640	0,74%	0,74%	BBB
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	10 000	800 000	825 462	0,42%	0,42%	BBB
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	24 000	1 440 000	1 501 585	0,77%	0,77%	
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	5 000	500 000	516 110	0,26%	0,26%	BBB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	20 000	1 200 000	1 260 480	0,64%	0,64%	BBB+
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	528 016	0,27%	0,27%	BBB+
ABC 2020-1 CB TF	TN0007780075	5 000	200 000	205 092	0,10%	0,10%	AAA
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	15 000	300 000	313 974	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2020-03 CG TF	TN000340678	5 000	300 000	314 278	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	25 000	1 500 000	1 553 056	0,79%	0,79%	A B
ATL 2025-1	TNHOASGSR955	4 000	400 000	402 792	0,21%	0,21%	BBB
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	5 000	500 000	529 176	0,27%	0,27%	BTK
BTK LEASING 2025-1	TN1T1YC5F1E6	20 000	2 000 000	2 005 769	1,02%	1,03%	BTK
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	25 000	2 000 000	2 032 666	1,04%	1,04%	BBB
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNCYYRNQ4UA6	4 000	400 000	409 568	0,21%	0,21%	BBB
HL 2020-02	TN0007310543	30 000	600 000	644 886	0,33%	0,33%	F2
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	680 000	707 185	0,36%	0,36%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	16 000	960 000	1 002 524	0,51%	0,51%	
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	15 000	1 200 000	1 244 465	0,63%	0,64%	BBB
STB SUB 2020-1 CC TF	TN0002601219	5 000	200 000	208 101	0,11%	0,11%	STB
STB SUB 2021-1 CA TF	TNWQS0MZ65V8	30 000	1 200 000	1 255 604	0,64%	0,64%	STB
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	20 000	2 000 000	2 168 188	1,11%	1,11%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	80 000	81 949	0,04%	0,04%	BBB+
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	20 000	1 600 000	1 699 812	0,87%	0,87%	BBB-
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	240 000	257 424	0,13%	0,13%	BB+
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	20 000	600 000	602 983	0,31%	0,31%	UIB
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	600 000	631 608	0,32%	0,32%	BH
<b><u>Titres OPCVM</u></b>			<b>9 149 190</b>	<b>9 241 289</b>	<b>4,71%</b>	<b>4,72%</b>	
FCP LEPTIS OBLIG	TN27940GC8H0	44 486	4 747 831	4 703 505	2,40%	2,40%	
AFC AMANET SICAV	TNR7VU6134G3	14 550	1 500 454	1 552 194	0,79%	0,79%	
FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGDL6QD5	26 710	2 900 904	2 985 590	1,52%	1,53%	
<b>Total Général</b>			<b>124 657 690</b>	<b>128 771 617</b>	<b>65,66%</b>	<b>65,81%</b>	

### 3-2 Placements Monétaires

Les placements monétaires affichent un solde de **65 881 677** dinars au 30-09-2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	code ISIN	NJ	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif	% Actif Net	Emetteur
<b>Certificats de Dépôt</b>				<b>45 981 041</b>	<b>46 474 519</b>	<b>23,70%</b>	<b>23,75%</b>	
CD260925/061025DIPLOMAT	TNK87I85X2N9	10	8,5	499 058	499 529	0,25%	0,26%	BH
CD230925/031025DIPLOMAT	TNO1L8MVFFC8	10	8,5	1 497 173	1 499 435	0,76%	0,77%	BH
CD140425/290126TANIT-BTL	TNFX5BTQAFF9	290	8,99	1 418 965	1 466 468	0,75%	0,75%	BTL
CD140725/090226TANIT-BTE	TNAEKLK9OST0	210	8,75	1 441 724	1 463 647	0,75%	0,75%	BTE
CD150525/300126TANIT-BTK	TN9DGIN372R8	260	8,85	951 939	977 633	0,50%	0,50%	BTK
CD150725/100226TANIT-BTE	TNBSV13DOL21	210	8,75	480 575	487 790	0,25%	0,25%	BTE
CD160925/140426TANIT-BTK	TNKLYYQWWLS1	210	8,65	1 442 358	1 446 476	0,74%	0,74%	BTK
CD170925/150426TANIT-BTK	TNVGZFFQTA88	210	8,65	2 403 931	2 410 335	1,23%	1,23%	BTK
CD180825/261125TANIT-BTE	TN6NM5ZQ6996	100	8,75	1 471 525	1 484 054	0,76%	0,76%	BTE
CD180925/171125TANIT-UF	TNKV5UJXP029	60	8,70	1 482 849	1 486 565	0,76%	0,76%	BH
CD220525/270126TANIT-BTK	TNCOKIFM4GD2	250	8,75	477 087	489 185	0,25%	0,25%	BTK
CD230725/290126TANIT-BTL	TN2AQSPZ9550	190	8,80	1 928 987	1 955 150	1,00%	1,00%	BTL
CD240625/200126TANIT-BTE	TNKXQ593L2P6	210	8,85	1 441 091	1 468 862	0,75%	0,75%	BTE
CD270825/230226TANIT-BTE	TNNPCPIBGGK1	180	8,76	4 348 937	4 378 310	2,23%	2,24%	BTE
CD280825/071025TANIT-UBCI	TN475LJUWSM5	40	8,75	992 297	998 845	0,51%	0,51%	BH
CD290725/040226TANIT-BNA	TNMNP2EI9MC6	190	8,75	3 376 402	3 418 035	1,74%	1,75%	BNA
CD290925/181125TANIT-TSB	TN8G7B414BR2	50	8,75	3 466 381	3 467 726	1,77%	1,77%	TSB
CD300725/050226TANIT-BNA	TNQQJT3897E7	190	8,75	5 788 118	5 858 374	2,99%	2,99%	BNA
CD130525/280126TANIT-BTK	TNJ1YAKHKZS2	260	8,85	1 427 908	1 467 004	0,75%	0,75%	BTK
CD110925/300326TANIT-BTE	TNEJJ7Z6PKA5	200	8,75	2 407 285	2 416 556	1,23%	1,24%	BTE
CD110725/070126TANIT-BNA	TNDU6B3WZE21	180	8,80	483 142	490 822	0,25%	0,25%	BNA
CD110725/060226TANIT-BTK	TNXKR6LHCCZ9	210	8,75	4 805 748	4 881 599	2,49%	2,49%	BTK
CD100925/190325TANIT-BTE	TN4N7M62X0R0	190	8,75	964 686	968 589	0,49%	0,50%	BTE
CD060825/041125TANIT-BTE	TN3NLIGNGXM3	90	8,75	982 875	993 530	0,51%	0,51%	BTE
<b>Pension Livrée</b>				<b>19 099 576</b>	<b>19 407 158</b>	<b>9,90%</b>	<b>9,92%</b>	
PL040425/041225TANIT-BTL		244	8,5	4 000 000	4 170 000	2,13%	2,13%	BTL
PL080925/260126TANIT-BNA		140	8,30	6 299 951	6 333 358	3,23%	3,24%	BNA
PL100925/280126TANIT-BNA		140	8,3	2 599 647	2 612 233	1,33%	1,34%	BNA
PL120825/101125TANIT-AB		90	8,5	3 999 978	4 047 200	2,06%	2,07%	AMEN BANK
PL140425/290126TANIT-BTL		290	8,99	1 000 000	1 042 453	0,53%	0,53%	BTL
<b>Total</b>		210	8,2	<b>65 080 617</b>	<b>65 881 677</b>	<b>33,59%</b>	<b>33,67%</b>	

### 3-3 Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **1 466 206** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Dépôts à vue	1 466 206	666 354	742 565
<b>Total</b>	<b>1 466 206</b>	<b>666 354</b>	<b>742 565</b>

### 3-4 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **7 056** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Annuitée EO AMEN BANK SUB 2009 (A) échue à encaisser	-	34 544	-
Agios Créditeurs à encaisser	7 056	7 075	4 996
Solde des Souscriptions/Rachats	-	-	1 294
Compte d'attente	-	1 052	-
<b>Total</b>	<b>7 056</b>	<b>42 671</b>	<b>6 290</b>

### 3-5 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **410 193** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	72 386	62 783	64 443
Rémunération du distributeur à payer	337 807	292 991	300 733
<b>Total</b>	<b>410 193</b>	<b>355 774</b>	<b>365 176</b>

### 3-6 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2025 à **57 702** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Solde des Souscriptions/Rachats	-	100 272	-
Jetons de présence	11 219	11 260	15 000
Redevances CMF à payer	15 976	13 824	14 454
Frais de conseil et AGO à payer	4 192	2 039	-
Honoraires CAC à payer	20 274	20 116	27 319
TCL à payer	6 041	1 863	2 453
<b>Total</b>	<b>57 702</b>	<b>149 374</b>	<b>59 226</b>

### 3-7 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-09-2025 se détaillent ainsi

<b>Capital au 31/12/2024</b>	
Montant	161 055 260
Nombre de titres	1 200 479
Nombre d'actionnaires	2 238
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant (nominal)	25 820 600
Nombre de titres émis	258 206
<b>Rachats effectués</b>	
Montant ( nominal)	(16 284 500)
Nombre de titres rachetés	(162 845)
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	127 175
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	11 608
Frais de négociation de titre	-

Résultat incorporé à la VL (*)	11 545 410
Régularisation des sommes non capitalisables	4 177 718
<b>Capital au 30-09-2025</b>	
Montant	186 453 271
Nombre de titres	1 295 840
Nombre d'actionnaires	2 438

(\*) : Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2025

### **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 30-09-2025 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
<b>Exercice antérieur</b>	11 151 966	393 444	-	11 545 410
<b>Exercice en cours</b>	8 896 194	-	309 196	9 205 390

(\*) : 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 1<sup>er</sup> Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 la somme de **2 267 155** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Revenus des BTA	1 750 735	5 305 109	1 561 335	4 514 449	6 213 878
Revenus des titres OPCVM	-	251 790	-	-	-
Revenus des obligations	516 420	1 620 531	621 445	1 783 343	2 423 405
<b>TOTAL</b>	<b>2 267 155</b>	<b>7 177 430</b>	<b>2 182 780</b>	<b>6 297 792</b>	<b>8 637 283</b>

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

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 la somme de **1 112 072** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Intérêts des placements à termes	395 764	1 412 199	1 046 902	2 853 663	3 878 866
Intérêts des certificats de dépôts	716 308	1 692 119	86 788	195 170	245 696
<b>Total</b>	<b>1 112 072</b>	<b>3 104 318</b>	<b>1 133 690</b>	<b>3 048 833</b>	<b>4 124 562</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 à **410 193** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	72 386	207 260	62 783	177 333	241 776
Rémunération du distributeur	337 807	967 218	292 991	827 556	1 128 289
<b>Total</b>	<b>410 193</b>	<b>1 174 478</b>	<b>355 774</b>	<b>1 004 889</b>	<b>1 370 065</b>

#### **4-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 à **71 953** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Redevances CMF	48 258	138 174	41 855	118 222	161 184
Honoraires commissaires aux comptes	7 495	21 865	7 202	20 002	27 204
Autres charges AGO amortis	920	9 618	-	5 895	3 856
Jetons de présence	3 781	11 219	3 781	11 260	15 000
TCL	11 346	29 368	7 383	22 569	31 531
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Autres charges	153	432	161	505	639
<b>Total</b>	<b>71 953</b>	<b>211 076</b>	<b>60 382</b>	<b>178 853</b>	<b>239 814</b>

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

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : 410 193 / 191 420 070= 0,21%.
- Autres charges / actif net moyen soit : 71 953 / 191 420 070 = 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.

**SICAV BH CAPITALISATION**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 Septembre 2025**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 Septembre 2025**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV BH CAPITALISATION pour la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 56 180 410 DT et un résultat de la période de 2 273 001 DT.

***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV BH CAPITALISATION , comprenant le bilan au 30 Septembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et 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 intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

***Etendue de l'examen limité:***

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 autres 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 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 intermédiaires de la société SICAV BH CAPITALISATION arrêtés au 30 Septembre 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## ***II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Septembre 2025, 56,34% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 36,34% au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 24 521 536 DT au 30 Septembre 2025, et représente une quote-part de 43,65 % de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 36,35% au dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 30 Octobre 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2025**  
(bunité : TND)

	Note	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
<b>ACTIF</b>				
-				
<b>AC1</b> <b>Portefeuille Titres</b>	3.1	<b>24 521 536</b>	<b>21 752 976</b>	<b>23 021 026</b>
a Action, valeurs assimilées et droits rattachés		2 810 429	1 353 922	1 522 539
b Obligations et valeurs assimilées		21 711 107	20 399 054	21 498 487
<b>AC2</b> <b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>31 651 426</b>	<b>6 327 496</b>	<b>7 846 473</b>
a Placements monétaires	3.2	29 441 229	5 839 462	7 577 387
b Disponibilités		2 210 197	488 035	269 086
<b>AC4</b> <b>Autres actifs</b>	3.3	<b>7 448</b>	<b>548</b>	<b>2 019</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>56 180 410</b>	<b>28 081 020</b>	<b>30 869 518</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b> <b>Dettes sur opérations de pension livrées</b>		=	=	=
<b>PA2</b> <b>Opérateurs créateurs</b>	3.4	<b>103 017</b>	<b>51 913</b>	<b>56 204</b>
a Opérateurs créateurs		103 017	51 913	56 204
<b>PA3</b> <b>Autres créateurs divers</b>	3.5	<b>260 414</b>	<b>258 069</b>	<b>269 280</b>
a Autres créateurs divers		260 414	258 069	269 280
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>363 432</b>	<b>309 982</b>	<b>325 484</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1</b> <b>Capital</b>	3.6	<b>53 093 657</b>	<b>26 371 425</b>	<b>28 507 631</b>
<b>CP2</b> <b>Sommes capitalisables</b>	3.7	<b>2 723 321</b>	<b>1 399 613</b>	<b>2 036 404</b>
a Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	-	-
b Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 723 321	1 399 613	2 036 404
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 816 978</b>	<b>27 771 037</b>	<b>30 544 035</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>56 180 410</b>	<b>28 081 020</b>	<b>30 869 519</b>

(\*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Septembre 2025

(Unité en TND)

	Note	Période du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
<b>PR 1</b>						
	<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>4.1</b>	<b>412 813</b>	<b>1 355 622</b>	<b>388 905</b>	<b>1 091 413</b>
	a- Dividendes	-	132 115	-	-	-
	b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	412 813	1 223 507	388 905	1 091 413	1 492 171
<b>PR 2</b>	<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4.2</b>	<b>535 016</b>	<b>1 254 038</b>	<b>149 449</b>	<b>471 568</b>
	<b>Total des revenus des placements</b>		<b>947 830</b>	<b>2 609 660</b>	<b>538 354</b>	<b>1 562 981</b>
	<b><u>Intérêts des mises en pension</u></b>	-	-	-	-	-
<b>CH 3</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4.3</b>	<b>- 101 253</b>	<b>- 253 842</b>	<b>- 51 413</b>	<b>- 147 405</b>
	<b>Revenu net des placements</b>		<b>846 577</b>	<b>2 355 818</b>	<b>486 941</b>	<b>1 415 576</b>
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b>4.4</b>	<b>- 29 427</b>	<b>- 78 077</b>	<b>- 19 654</b>	<b>- 57 390</b>
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>817 150</b>	<b>2 277 741</b>	<b>467 287</b>	<b>1 358 186</b>
<b>PR 4</b>	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>79 358</b>	<b>445 580</b>	<b>45 994</b>	<b>41 426</b>
	<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>896 508</b>	<b>2 723 321</b>	<b>513 282</b>	<b>1 399 613</b>
<b>PR 4</b>	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>- 79 358</b>	<b>- 445 580</b>	<b>- 45 994</b>	<b>- 41 426</b>
	<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		<b>44 833</b>	<b>- 2 410</b>	<b>9 058</b>	<b>20 877</b>
	<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>	:		<b>- 1 871</b>	<b>7 441</b>	<b>14 845</b>
	<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>	:		<b>- 459</b>	:	:
	<b>Résultat net de la période</b>		<b>861 983</b>	<b>2 273 001</b>	<b>483 786</b>	<b>1 393 908</b>

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

	Période du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
<b>AN1</b> <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<b>861 983</b>	<b>2 273 001</b>	<b>483 787</b>	<b>1 393 908</b>	<b>1 919 907</b>
a- Résultat d'exploitation	817 150	2 277 741	467 288	1 358 186	1 866 346
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	44 833	- 2 410	9 057	20 877	26 503
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	- 1 871	7 441	14 845	27 059
d- Frais de négociation de titres	-	- 459	-	-	-
<b>AN2</b> <u>Distributions de dividendes</u>	-	-	-	-	-
<b>AN3</b> <u>Transactions sur le capital</u>	<b>1 925 317</b>	<b>22 999 941</b>	<b>1 228 964</b>	<b>3 244 726</b>	<b>5 491 725</b>
a- <u>Souscriptions</u>	<b>3 874 756</b>	<b>32 318 882</b>	<b>5 573 668</b>	<b>17 667 394</b>	<b>25 630 571</b>
- Capital	8 799 300	74 914 300	13 516 300	43 715 800	62 650 500
- Régularisation des sommes non capitalisables	-5 273 695	-44 149 440	- 8 185 817	- 26 485 496	-37 947 443
- Régularisation des sommes capitalisables	349 151	1 554 023	243 184	437 090	927 514
b- <u>Rachats</u>	- 1 949 439	- 9 318 941	- 4 344 703	- 14 422 668	-20 138 847
- Capital	- 4 430 600	- 21 539 400	- 10 515 800	- 35 584 900	-49 150 900
- Régularisation des sommes non capitalisables	2 655 483	12 620 627	6 368 287	21 557 895	29 769 509
- Régularisation des sommes capitalisables	- 174 323	- 400 168	- 197 190	- 395 664	- 757 456
<b>AN4</b> <u>Variation de l'actif net Actif net</u>	<b>2 787 300</b>	<b>25 272 942</b>	<b>1 712 751</b>	<b>4 638 634</b>	<b>7 411 632</b>
a- En début de période	<b>53 029 678</b>	<b>30 544 035</b>	<b>26 058 286</b>	<b>23 132 403</b>	<b>23 132 403</b>
b- En fin de période	<b>55 816 978</b>	<b>55 816 978</b>	<b>27 771 037</b>	<b>27 771 037</b>	<b>30 544 035</b>
<b>AN5</b> <u>Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	<b>1 212 272</b>	<b>722 210</b>	<b>638 396</b>	<b>587 214</b>	<b>587 214</b>
b- En fin de période	<b>1 255 959</b>	<b>1 255 959</b>	<b>668 523</b>	<b>668 523</b>	<b>722 210</b>
- <u>Valeur liquidative</u>	<b>44.442</b>	<b>44.442</b>	<b>41.541</b>	<b>41.541</b>	<b>42.292</b>
<b>AN6</b> <u>Taux de rendement annualisé</u>	<b>6.33%</b>	<b>6.79%</b>	<b>7.04%</b>	<b>7.28%</b>	<b>7.34%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels**

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

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

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

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

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

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

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Septembre 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**

- 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.
- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### **2-2 Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Désignation du titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.09.2025	% actif	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées :</b>			<b>20 985 004</b>	<b>21 711 107</b>	<b>38.65%</b>	<b>38.90%</b>
<b>Titres émis par le Trésor :</b>		<b>117 800</b>	<b>10 892 500</b>	<b>11 217 672</b>	<b>19.97%</b>	<b>20.10%</b>
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	266 328	0.47%	0.48%
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	267 073	0.48%	0.48%
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	10 000	1 000 000	1 064 224	1.89%	1.91%
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	308 459	0.55%	0.55%
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	205 806	0.37%	0.37%
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	5 000	500 000	508 872	0.91%	0.91%
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	408 853	0.73%	0.73%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	800 000	818 897	1.46%	1.47%
EMPNAT24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	524 487	0.93%	0.94%
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	823 885	1.47%	1.48%
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	9 800	980 000	1 050 553	1.87%	1.88%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	600 000	601 844	1.07%	1.08%

EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	600 000	601 968	1.07%	1.08%
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	656 250	658 321	1.17%	1.18%
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNI090I5G66	7 500	656 250	658 446	1.17%	1.18%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGF5TW027	2 000	200 000	209 709	0.37%	0.38%
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	314 161	0.56%	0.56%
EMP NAT 22 1T CBT	TNHG2VXQ3BG0	5 000	400 000	415 371	0.74%	0.74%
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 510 415	2.69%	2.71%
<b>Titres émis par des sociétés :</b>		<b>136 100</b>	<b>10 092 504</b>	<b>10 493 435</b>	<b>18.68%</b>	<b>18.80%</b>
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 200 000	1 234 021	2.20%	2.21%
BH BANK 2021-2 C	TN0PID0RGAE6	2 000	160 000	171 074	0.30%	0.31%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	257 497	0.46%	0.46%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	160 000	171 807	0.31%	0.31%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	257 497	0.46%	0.46%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	400 000	432 833	0.77%	0.78%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	2 000	160 000	173 133	0.31%	0.31%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	120 000	126 048	0.22%	0.23%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	5 000	300 000	315 120	0.56%	0.56%
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	528 016	0.94%	0.95%
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	180 000	187 698	0.33%	0.34%
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	5 000	400 000	412 732	0.73%	0.74%
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	4 000	320 000	321 031	0.57%	0.58%
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	10 000	1 000 000	1 032 219	1.84%	1.85%
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	6 300	126 000	131 869	0.23%	0.24%
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	4 000	240 000	248 489	0.44%	0.45%
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	200 000	208 968	0.37%	0.37%
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	400 000	406 533	0.72%	0.73%
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	4 000	400 000	409 568	0.73%	0.73%
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	40 000	42 992	0.08%	0.08%
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	60 000	63 319	0.11%	0.11%
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	6 000	240 000	249 595	0.44%	0.45%
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	120 000	125 316	0.22%	0.22%
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	5 000	400 000	414 822	0.74%	0.74%
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	5 000	500 000	542 047	0.96%	0.97%
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	400 000	424 953	0.76%	0.76%
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	60 000	63 302	0.11%	0.11%
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	3 000	120 000	128 712	0.23%	0.23%
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	6 504	6 549	0.01%	0.01%
ATL 2025-1	TN0004700100	4 000	400 000	402 792	0.72%	0.72%
BTK LEASING 2025-1	TN1T1YC5F1E6	10 000	1 000 000	1 002 884	1.79%	1.80%
<b>Titres OPCVM :</b>		<b>23 050</b>	<b>2 810 429</b>	<b>2 810 429</b>	<b>5.00%</b>	<b>5.04%</b>
FCP SMART CASH PLUS	TNYAVEEFVIB8	37	393 604	393 604	0.70%	0.71%
SICAV-BHO	TN0001900752	23 013	2 416 825	2 416 825	4.30%	4.33%
<b>Total Général</b>		<b>276 950</b>	<b>23 795 433</b>	<b>24 521 536</b>	<b>43.65%</b>	<b>43.93%</b>

### 3-2 Placements monétaires:

Le solde de ce poste s'élève à **29 441 229** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Tau x	Coût d'acquisiti on	Valeur 30/09/2025	% Actif	Emette ur
<b>Certificats de Dépôt</b>					<b>16 966 078</b>	<b>17 154 711</b>	<b>30.54%</b>	
CD280825/071025BHC-UBCI	TN475LJUWSM5	2	40		992 297	998 845	1.78%	UBCI
CD240625/200126BHC-BTE	TNKXQ593L2P6	2	210		960 727	979 242	1.74%	BTE
CD220825/100326BHC-BTK	TNB5I7NSON23	4	200		1 925 828	1 940 662	3.45%	BTK
CD020925/011225BHC-UF	TNFJUGZHAWI6	2	90		982 817	988 354	1.76%	UF
CD020925/190226BHC-BTE	TNT4R5KNAYB9	3	170		1 452 384	1 460 507	2.60%	BTE
CD030925/110426BHC-BTK	TNJIAOXHNAP5	2	220		959 614	964 754	1.72%	BTK
CD110725/070126BHC-BNA	TNDU6B3WZE21	8	180		3 865 134	3 926 573	6.99%	BNA
CD130525/280126BHC-BTK	TNJ1YAKHKZS2	1	260		475 969	489 001	0.87%	BTK
CD150725/100226BHC-BTE	TNBSV13DOL21	2	210		961 150	975 580	1.74%	BTE
CD180825/261125BHC-BTE	TN6NM5ZQ6996	1	100		490 508	494 685	0.88%	BTE
CD290725/040226BHC-BNA	TNMNP2EI9MC6	2	190		964 686	976 581	1.74%	BNA
CD2205/270126BHC-BTK	TNCOKIFM4GD2	2	250		954 173	978 370	1.74%	BTK
CD290925/181125BHC-TSB	TN8G7B414BR2	4	50		1 980 789	1 981 557	3.53%	TSB
<b>Placements</b>					<b>5 300 000</b>	<b>5 411 920</b>	<b>9.63%</b>	
PL140425/290126BHC-BTL		1	290		200 000	208 491	0.37%	BTL
PL200525/040226BHC-BTL		1	260		800 000	824 567	1.47%	BTL
PL240925/220426BHC-BTL		1	210		800 000	801 276	1.43%	BTL
PL270825/250326BHC-BTL		1	210		1 000 000	1 008 264	1.79%	BTL
PL020625/170226BHC-BTL		5	260		2 500 000	2 569 323	4.57%	BTL
<b>Bons de caisse</b>					<b>6 800 000</b>	<b>6 874 598</b>	<b>12.24%</b>	
CAT300925/080126CUN		300	100		300 000	300 056	0.53%	BH
CAT290725/271025CUN		500	90		500 000	505 962	0.90%	BH
CAT250925/241225SFAXRT EAL		500	90		500 000	500 559	0.89%	BH
CAT230725/211025CUN		500	151		500 000	506 521	0.90%	BH
CAT220725/201025CUN		2000	90		2 000 000	2 026 455	3.61%	BH
CAT140825/121125BTE		1500	90		1 500 000	1 513 808	2.69%	BH
CAT170725/151025CUN		1500	90		1 500 000	1 521 238	2.71%	BH
<b>Total</b>					<b>29 066 078</b>	<b>29 441 229</b>	<b>52.40%</b>	

### 3-3Créance d'exploitation:

Le solde de ce poste s'élève à **7 448** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Autres créances	548	548	0
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	1 363	0	0
Agios Créditeurs à encaisser	5 537	0	2 019
<b>Total</b>	<b>7 448</b>	<b>548</b>	<b>2 019</b>

### 3-4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de ce poste s'élève à **103 017** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	68 678	34 775	37 763
Rémunération du distributeur à payer	13 736	6 855	7 376
Rémunération du dépositaire à payer	20 603	10 283	11 064
<b>Total</b>	<b>103 017</b>	<b>51 913</b>	<b>56 204</b>

### 3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2025 à **260 414** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Jetons de présence	17 594	17 594	23 502
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	4 572	2 306	2 498
Etat retenues à la source	43	93	49
Honoraires CAC à payer	8 070	12 892	17 858
Rémunération du Directeur Général	2 844	291	729
TCL à payer	2 512	115	413
Autres créditeurs	5 103	5 103	4 555
<b>Total</b>	<b>260 414</b>	<b>258 069</b>	<b>269 280</b>

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-09-2025 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31-12-2024</b>	
Montant	28 507 631
Nombre de titres	722 210
Nombre d'actionnaires	393
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	74 914 300
Nombre de titres émis	749 143
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	(21 539 400)
Nombre de titres rachetés	(215 394)
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 410)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(1 871)
Frais de négociation de titre	(459)
Plus (ou moins) values Report	(26 503)
Résultat incorporé à la VL (*)	2 036 404
Régularisation du résultat incorporé à la VL	708 275
Régularisation des sommes non capitalisables Exercice en cours	80 180
Régularisation des sommes non capitalisables Exercices antérieurs	(31 582 489)

<b>Capital au 30-09-2025</b>	
Montant	53 093 657
Nombre de titres	1 255 959
Nombre d'actionnaires	365

### **3-7 Notes sur les sommes capitalisables :**

Le solde de ce poste au 30-09-2025 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	1 866 346	170 059		2 036 405
Exercice en cours	2 277 741		445 580	2 723 321

(\*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital.

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

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 Septembre 2025 la somme de **1 355 622** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2025 au 30/09/2025	01/01/2025 au 30/09/2025	01/07/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 30/09/2025	01/01/2024 au 31/12/2024
Dividendes	0	132 115	0	0	0
Revenus des obligations & valeurs assimilées	412 813	1 223 507	388 905	1 091 413	1 492 171
<b>Total</b>	<b>412 813</b>	<b>1 355 622</b>	<b>388 905</b>	<b>1 091 413</b>	<b>1 492 171</b>

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

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 Septembre 2025 la somme de **1 254 038** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2025 au 30/09/2025	01/01/2025 au 30/09/2025	01/07/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus de certificats de dépôt	348 446	732 539	9 140	39 654	45 743
Intérêts sur comptes à terme (Pension livrée)	111 973	446 901	137 770	430 131	602 600
Revenus de Bons de caisse	74 598	74 598	-	-	0
Intérêts sur Dépôts à vue	-	-	2 540	1 783	6 849
<b>Total</b>	<b>535 016</b>	<b>1 254 038</b>	<b>149 450</b>	<b>471 568</b>	<b>655 191</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 Septembre 2025 à **253 842** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2025 au 30/09/2025	01/01/2025 au 30/09/2025	01/07/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire (a)	66 914	168 345	34 275	98 270	135 151
Rémunération du dépositaire	20 603	51 298	10 283	29 481	40 545
Rémunération du distributeur	13 736	34 198	6 855	19 654	27 030
<b>Total</b>	<b>101 253</b>	<b>253 842</b>	<b>51 413</b>	<b>147 405</b>	<b>202 726</b>

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

#### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 Septembre 2025 à **78 077** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2025 au 30/09/2025	01/01/2025 au 30/09/2025	01/07/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 30/09/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Redevances CMF	13 736	34 198	6 855	19 654	27 030
Honoraires commissaires aux comptes	4 967	14 738	4 966	13 323	18 289
Jetons de présence	5 908	17 530	5 907	17 594	23 502
Rémunération du Directeur Général (*)	879	2 609	879	2 644	3522.827
TCL	3 864	8 288	982	3 579	5295.876
Autres charges	73	314	63	195	251.014
Contribution sociale de solidarité	-	400	0	400	400
<b>Total</b>	<b>29 427</b>	<b>78 077</b>	<b>19 653</b>	<b>57 390</b>	<b>78 291</b>

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

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

- Charges de gestion des placements /actif net soit : 253 842 / 55 816 978 = 0,45%
- Autres charges / actif net soit : 78 077/ 55 816 978 = 0,14%

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

- La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisé à la hausse suivant décision du conseil d'administration du 25 août 2020 en passant de 0,45% (TTC) à 0,5% (TTC) de l'Actif Net de la SICAV par an à compter du 18/09/2020.

La BH Bank assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. Elle est chargée à ce titre :

- De conserver les titres et les fonds de la société.
- D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la BH Bank percevait une rémunération de 1 000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.

- Le conseil d'administration de la SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 326.394.706 dinars, un actif net de 325.544.047 dinars et un bénéfice de la période de 4.834.955 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 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 « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 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.

**Paragraphes post conclusion**

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 38,11% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 61,88% du total des actifs, dépassent le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les emplois en titres émis par la « BTK Leasing » représentent à la clôture de la période 10,26% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 29 Octobre 2025

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**DELTA CONSULT**

**Wael KETATA**

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	124 382 921	110 786 050	113 531 830
Obligations et valeurs assimilées		124 382 921	110 786 050	113 531 830
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		201 987 291	67 683 807	72 028 671
Placements monétaires	5	193 677 367	64 967 100	69 884 127
Disponibilités		8 309 923	2 716 707	2 144 544
<b>Autres actifs</b>		24 494	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>326 394 706</b>	<b>178 469 857</b>	<b>185 560 501</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	715 115	382 778	418 864
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	135 544	43 525	33 448
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>850 659</b>	<b>426 303</b>	<b>452 312</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	8	310 293 447	169 865 144	173 785 078
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		15 250 600	8 178 410	11 323 111
<b>ACTIF NET</b>		<b>325 544 047</b>	<b>178 043 554</b>	<b>185 108 189</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>326 394 706</b>	<b>178 469 857</b>	<b>185 560 501</b>

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	du 01/07/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 30/09/2025	du 01/07/2024 au 30/09/2024	du 01/01/2024 au 30/09/2024	Année 2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	2 158 629	6 782 170	1 842 355	5 382 151
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 158 629	6 060 065	1 842 355	5 325 206
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	722 105	-	56 945
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	2 880 573	6 638 163	685 401	1 519 952
<b>Revenus des prises en pension</b>	11	584 985	1 645 942	592 852	1 573 358
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>5 624 187</u>	<u>15 066 276</u>	<u>3 120 608</u>	<u>8 475 461</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(715 516)	(1 825 091)	(382 779)	(1 042 488)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>4 908 671</u>	<u>13 241 184</u>	<u>2 737 829</u>	<u>7 432 973</u>
<b>Autres charges</b>	13	(93 606)	(242 003)	(55 579)	(154 692)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>4 815 065</u>	<u>12 999 181</u>	<u>2 682 250</u>	<u>7 278 281</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		756 594	2 251 419	561 079	900 129
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>5 571 659</u>	<u>15 250 600</u>	<u>3 243 329</u>	<u>8 178 410</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(756 594)	(2 251 419)	(561 079)	(900 129)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(615 647)	-	(44 102)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		19 890	5 609	20 290	53 594
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b><u>4 834 955</u></b>	<b><u>12 389 143</u></b>	<b><u>2 702 540</u></b>	<b><u>7 287 773</u></b>
		<b><u>10 289 486</u></b>			

(\*) Retraité pour les besoins de comparabilité

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>du 01/07/2025 au 30/09/2025</i>	<i>du 01/01/2025 au 30/09/2025</i>	<i>du 01/07/2024 au 30/09/2024</i>	<i>du 01/01/2024 au 30/09/2024</i>	<b>Année 2024</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>					
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 834 955	12 389 143	2 702 540	7 287 773	10 289 486
Résultat d'exploitation	4 815 065	12 999 181	2 682 250	7 278 281	10 259 704
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	19 890	5 609	20 290	53 594	87 324(*)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(615 647)	-	(44 102)	(57 542)(*)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	19 970 568	128 046 715	14 578 917	38 673 699	42 736 621
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	48 118 591	207 692 536	31 508 247	98 060 290	129 865 721
- Régularisation des sommes non distribuables	3 022 671	13 395 030	1 942 195	6 042 744	8 007 536
- Régularisation des sommes distribuables	2 063 227	4 682 926	1 300 472	2 437 930	4 348 481
<b>Rachats</b>					
- Capital	(30 040 117)	(89 535 991)	(18 304 421)	(62 477 523)	(90 609 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 887 171)	(5 756 279)	(1 128 183)	(3 851 941)	(5 590 188)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 306 633)	(2 431 506)	(739 393)	(1 537 801)	(3 285 074)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>24 805 523</b>	<b>140 435 858</b>	<b>17 281 456</b>	<b>45 961 472</b>	<b>53 026 107</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	300 738 525	185 108 189	160 762 097	132 082 082	132 082 082
En fin de période	325 544 047	325 544 047	178 043 554	178 043 554	185 108 189
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 043 802	1 296 934	1 163 195	985 856	985 856
En fin de période	2 178 719	2 178 719	1 267 827	1 267 827	1 296 934
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>149,420</b>	<b>149,420</b>	<b>140,432</b>	<b>140,432</b>	<b>142,727</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,54%</b>	<b>4,69%</b>	<b>1,61%</b>	<b>4,82%</b>	<b>6,53%</b>

(\*)Retraité pour les besoins de comparabilité

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Au 30 Septembre 2025**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une société d'investissement obligataire à capital variable 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 26 Octobre 1998 à l'initiative de la société « UBCI » et a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances, en date du 03 novembre 1997.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, UNION FINANCIERE SALAMMBO 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'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est confiée à la société « UNION CAPITAL » ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé la société « 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 Septembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **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 supportés par le gestionnaire.

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

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

#### **3.2- Evaluation des placements en obligations & 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 Septembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO 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 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.

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4- 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 pension ».

- Titres reçus en Pension :

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

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

### **3.5- Evaluation des autres placements**

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

### **3.6- 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 Septembre 2025 à 124.382.921 dinars, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilés</b>					
			<b>119 571 702</b>	<b>124 382 921</b>	<b>38,21%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>					
TN0003400660	A. BANK SUB 2020-03 T 9.20	10 000	200 000	209 316	0,06%
TNDE9EH7SA12	A. BANK SUB 2023-2 T10.05%	30 000	2 400 000	2 577 100	0,79%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA 10 %	10 000	600 000	645 896	0,20%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA 10.5 %	25 000	1 500 000	1 575 600	0,48%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 CA 10.7%	40 000	3 200 000	3 462 663	1,06%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 10.35 %	10 000	1 000 000	1 056 032	0,32%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 9.65%	12 000	1 200 000	1 208 376	0,37%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASE 2022-1-A 10%	5 000	200 000	200 395	0,06%
TNCTFVWUXV74	ATTIJARI LEASE 2022-1-B T+2.75	5 000	200 000	200 415	0,06%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASE 2023-1 10.7%	30 000	2 400 000	2 594 746	0,80%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI LEASE 2024-1 10.6%	30 000	2 400 000	2 507 615	0,77%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1	9 700	194 000	207 424	0,06%
TN9MG9SI38K0	BIAT SUB 2022-1 T+2.95%	20 000	2 000 000	2 056 439	0,63%
TN0007310543	HL 2020-2 10.6%	5 000	100 000	107 481	0,03%
TNL7VQZVHR54	HL 2023-A-1 10.75%	20 000	1 200 000	1 253 155	0,38%
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 A 10.7%	30 000	2 400 000	2 488 930	0,76%
TN0002102150	TLF 2021-1 9.7 %	5 900	118 000	122 240	0,04%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 10.6 %	15 000	1 200 000	1 238 195	0,38%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.5 %	30 000	2 400 000	2 407 733	0,74%
TNQ8KNUQ09D7	TLF 2025-1 10%	30 000	3 000 000	3 096 658	0,95%
TNR4CLXNS26	WIFAK BANK 2022-2 CA 9.25%	30 000	1 800 000	1 892 693	0,58%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM+2.50 %	25 000	2 500 000	2 645 880	0,81%
TN1T1YC5F1E6	BTK Leasing 2025-1 CA 9.40%SS DAAM 2025-1 TF 10.10% SS	5 000 15 000	500 000 1 500 000	501 442 1 501 992	0,15% 0,46%
<b>Emprunt national</b>					
			<b>52 218 750</b>	<b>53 672 613</b>	<b>16,49%</b>
TNVFSFLG1FH4	E.NAT 2022 T4 CC T+2.25%	20 000	2 000 000	2 139 365	0,66%
TNEFCT8MXYZ3	E.NAT 2022 T4 CC TF 9.6%	20 000	2 000 000	2 133 401	0,66%
TNVE955M6R90	E.NAT 2023 T3 CB TF 9.8%	50 000	5 000 000	5 017 184	1,54%
TN5XXZZ454U2	EMP NAT 2022 T1 CC TF 9.1%	70 500	6 168 750	6 411 133	1,97%
TNQHMI7RIBR5	EMP NAT 2022 T1 CC TV T+2.65 %	10 000	875 000	914 402	0,28%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF 9.6%	30 000	2 625 000	2 684 099	0,82%
TN11TIB0EPV4	EMP NAT 2022 T2 CC TV T+2.4%	30 000	2 625 000	2 687 665	0,83%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CAT B 8.8%	52 250	5 225 000	5 317 716	1,63%
TN0008000846	EMP NAT T1 2021 CAT C 8.9%	15 700	15 700 000	15 981 757	4,91%
TN3QL5M1QLW6	EMP NAT T3 2021 CAT C 8.9%	4 000	4 000 000	4 247 347	1,30%
TNLBC9INKV10	EMP NAT 2024 T3 CC TV	40 000	4 000 000	4 013 648	1,23%
TN4VKDAPM79	EMP NAT 2024 T4 CB TV	20 000	2 000 000	2 124 898	0,65%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>					
			<b>33 140 952</b>	<b>34 951 894</b>	<b>10,74%</b>
TN0008000622	BTA 03-2026	2 000	1 830 400	2 048 388	0,63%
TN0008000606	BTA-04-2028	9 000	8 678 800	9 155 169	2,81%
TN0008000580	BTA-10-2026	13 000	12 629 752	13 595 567	4,18%
TNNC6SZ1UFM6	BTA-06 -2029	10 000	10 002 000	10 152 770	3,12%
<b>TOTAL</b>					
			<b>119 571 702</b>	<b>124 382 921</b>	<b>38,21%</b>
			<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>		
					<b>38,11%</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2025 à 193.677.367 dinars, se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% actif net
	<b>Certificats de dépôt</b>			
TNJ3K4O6SZD6	Certificat de dépôt BTK Leasing au 09/06/2026 à 9,5% 370 jours	10 000 000	10 251 222	3,15%
TNKHKHYTJKW4	Certificat de dépôt BTK Leasing au 23/07/2026 à 9,5% 370 jours	2 500 000	2 539 583	0,78%
TNKQK8BXMWBG	Certificat de dépôt BTK Leasing au 28/07/2027 à 9,5% 740 jours	2 500 000	2 539 583	0,78%
TNMB01BWO30	Certificat de dépôt BTK Leasing au 01/12/2025 à 8,75% 90 jours	4 914 373	4 941 561	1,52%
TNDYD4OKVJW8	Certificat de dépôt BTK Leasing au 22/01/2026 à 9,6% 300 jours	9 407 407	9 765 985	3,00%
TNMOIMC5W909	Certificat de dépôt BTK Leasing au 09/12/2025 à 8,75% 90 jours	2 948 624	2 960 414	0,91%
TNZ5A6UM7ZN2	Certificat de dépôt Amen Bank au 04/11/2025 à 8,50% 120 jours	2 933 874	2 980 887	0,92%
TN8KUY9CWSY2	Certificat de dépôt Amen Bank au 22/10/2025 à 8,62% 90 jours	3 440 933	3 485 991	1,07%
TNQ8OVA5JQG1	Certificat de dépôt BNA au 06/02/2026 à 8,75% 150 jours	3 401 508	3 415 517	1,05%
TNLMRMJJF5P02	Certificat de dépôt BNA au 14/11/2025 à 8,75% 120 jours	6 352 632	6 444 977	1,98%
TN8IWNZS9TX6	Certificat de dépôt BNA au 16/10/2025 à 8% 30 jours	5 968 212	5 984 053	1,84%
TNR28UBVK6R7	Certificat de dépôt BNA au 24/10/2025 à 8,75% 100 jours	9 810 169	9 955 526	3,06%
TN2FUCBYJI81	Certificat de dépôt BNA au 18/11/2025 à 8,6% 90 jours	6 390 553	6 441 049	1,98%
TN1PZ8VNK7W3	Certificat de dépôt BT au 01/04/2026 à 8,5% 190 jours	3 862 608	3 868 155	1,19%
TNYCB324IHT2	Certificat de dépôt BT au 28/10/2025 à 8,5 % 40 jours	2 977 545	2 984 797	0,92%
TNNZXCNPYO62	Certificat de dépôt BTE au 16/01/2026 à 8,65% 240 jours	5 728 302	5 874 945	1,80%
TNHH05U8GBE8	Certificat de dépôt BTK au 10/11/2025 à 8,35% 180 jours	7 718 801	7 937 679	2,44%
TNZIN8MCQQT3	Certificat de dépôt BTK au 16/01/2026 à 8,35% 240 jours	5 732 578	5 876 976	1,81%
TNFM95V44RR2	Certificat de dépôt BTL au 07/01/2026 à 9,99 % 350 jours	7 433 428	7 830 560	2,41%
TNSZ6BFQ6GH9	Certificat de dépôt BTL au 15/01/2026 à 9,99% 350 jours	6 504 250	6 839 983	2,10%
TN49RPB2DWX3	Certificat de dépôt BTL au 21/01/2026 à 9% 210 jours	2 880 285	2 934 630	0,90%
TNSSL3G4JPA6	Certificat de dépôt BTL au 21/01/2026 à 9 % 250 jours	6 194 118	6 358 366	1,95%
TN91EYUT1SX5	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 04/11/2025 à 8,5% 70 jours	1 973 986	1 987 258	0,61%
TN9NA1V2BIL5	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 05/11/2025 à 8,5% 40 jours	1 488 773	1 490 165	0,46%
TN8Y68UO1BA2	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 10/10/2025 à 8,5% 50 jours	4 457 996	4 492 366	1,38%
TN9N9SECC010	Certificat de dépôt UNIFACTOR au 11/11/2025 à 8,5% 50 jours	6 439 327	6 450 144	1,98%
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>28 499 880</b>	<b>29 290 879</b>	<b>9,00%</b>
	Pension livrée Amen Bank au 27/10/2025 à 8 % pour 42 jours	1 999 706	2 006 776	0,62%
	Pension livrée Amen Bank au 02/04/2026 à 8 % pour 265 jours	5 499 833	5 596 136	1,72%
	Pension livrée Amen Bank au 20/01/2026 à 8,10 % pour 250 jours	2 499 696	2 575 969	0,79%
	Pension livrée BH au 22/01/2026 à 7,99 % pour 300 jours	10 000 001	10 404 883	3,20%
	Pension livrée BTE au 09/01/2026 à 8,99 % pour 340 jours	2 500 643	2 646 864	0,81%
	Pension livrée BTL au 16/10/2025 à 8,1 % pour 50 jours	3 500 000	3 527 470	1,08%
	Pension livrée BTL au 03/11/2025 à 8,2 % pour 91 jours	2 500 000	2 532 781	0,78%
	<b>Dépôts à terme</b>	<b>27 500 000</b>	<b>27 754 115</b>	<b>8,53%</b>
	Dépôt à terme UBCI au 31/10/2025 à 8,5% pour 92 jours	16 500 000	16 690 586	5,13%
	Dépôt à terme UBCI au 31/12/2025 à 8,5% pour 122 jours	11 000 000	11 063 529	3,40%
	<b>TOTAL</b>	<b>189 970 161</b>	<b>193 677 367</b>	<b>59,49%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>59,34%</b>

#### **NOTE 6 : OPERATEURS CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 30 Septembre 2025 à 715.115 dinars contre 382.778 dinars au 30 Septembre 2024 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Gestionnaire	318 006	170 123	186 162
Dépositaire	79 502	42 531	46 540
Distributeurs	317 607	170 124	186 162
<b>Total</b>	<b>715 115</b>	<b>382 778</b>	<b>418 864</b>

#### **NOTE 7 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Cette rubrique s'élève au 30 Septembre 2025 à 135.544 dinars contre 43.525 dinars au 30 Septembre 2024 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Etat, retenue à la source	109 106	17 359	-
Redevance CMF	26 437	14 517	15 544
Charges à payer	-	11 649	17 904
<b>Total</b>	<b>135 544</b>	<b>43 525</b>	<b>33 448</b>

## **NOTE 8 : CAPITAL**

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

### **Capital au 31-12-2024**

Montant	173 785 078
Nombre de titres	1 296 934
Nombre d'actionnaires	932

### **Souscriptions réalisées**

Montant	207 692 536
Nombre de titres émis	1 549 979
Nombre d'actionnaires nouveaux	257

### **Rachats effectués**

Montant	(89 535 991)
Nombre de titres rachetés	(668 194)
Nombre d'actionnaires sortants	(116)

### **Autres mouvements**

Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(615 647)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 609
Régularisation des sommes non distribuables	(59 828)
Résultats antérieurs incorporés au capital	(A) 11 323 111
Régularisation du résultat antérieur, incorporé au capital	7 698 580

### **Capital au 30-09-2025**

Montant	310 293 447
Nombre de titres	2 178 719
Nombre d'actionnaires	1 073

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 10 Avril 2025.

### NOTE 9 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2.158.629 dinars pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025, contre 1.842.355 dinars pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	1 076 716	2 378 364	617 884	1 708 013	2 336 851
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	1 081 914	3 681 702	1 224 471	3 617 193	4 917 197
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>					
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>					
- Dividendes	-	722 105	-	56 945	56 945
<b>Total</b>	<b>2 158 629</b>	<b>6 782 170</b>	<b>1 842 355</b>	<b>5 382 151</b>	<b>7 310 993</b>

### NOTE 10 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à 2.880.573 dinars, contre 685.401 dinars pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

Libellé	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Intérêts des Dépôts à terme	474 209	826 092	-	-	-
Intérêts des dépôts	17 370	67 742	17 148	47 000	61 542
Intérêts des certificats de dépôt	2 388 993	5 744 329	668 253	1 472 952	2 354 948
<b>Total</b>	<b>2 880 573</b>	<b>6 638 163</b>	<b>685 401</b>	<b>1 519 952</b>	<b>2 416 490</b>

### NOTE 11 : REVENUS DES PRISES EN PENSION

Les intérêts perçus au titre des opérations de prises en pension se présentent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Intérêts au titre des opérations de prise en pensions livrées	584 985	1 645 942	592 852	1 573 358	2 207 853
<b>Total</b>	<b>584 985</b>	<b>1 645 942</b>	<b>592 852</b>	<b>1 573 358</b>	<b>2 207 853</b>

## NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à 715.516 dinars, contre 382.779 dinars pour la période allant du 01/07 au 30/09/2024, se détaillant ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Rémunération du gestionnaire	318 007	811 152	170 124	463 328	649 490
Rémunération du dépositaire	79 502	202 788	42 531	115 832	162 372
Rémunération des distributeurs	318 007	811 152	170 124	463 328	649 490
<b>Total</b>	<b>715 516</b>	<b>1 825 091</b>	<b>382 779</b>	<b>1 042 488</b>	<b>1 491 352</b>

## NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à 93.606 dinars, contre 55.579 dinars pour la période allant du 01/07 au 30/09/2024, se détaillant ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Redevance CMF	79 502	202 788	42 531	115 832	162 372
Taxes	8 665	21 571	7 146	21 282	28 428
Frais bancaires	168	230	31	91	121
Frais de publications	1 333	4 628	1 562	4 654	6 217
Honoraires commissaire aux comptes	3 022	6 803	1 796	5 347	7 142
Jetons de Présence	915	5 984	2 513	7 486	10 000
<b>Total</b>	<b>93 606</b>	<b>242 003</b>	<b>55 579</b>	<b>154 692</b>	<b>214 280</b>

## NOTE 14 : REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DES DISTRIBUTEURS

### *Rémunération du gestionnaire :*

La gestion de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UNION CAPITAL" ex "COFIB CAPITAL" ayant absorbé "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 0,4% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux au prorata de leurs distributions.

Union Capital a suspendu la facturation de sa part pour le troisième trimestre 2025, dans l'attente de la régularisation de sa situation et de l'obtention de l'agrément relatif au changement de distributeur.

## **SICAV PROSPERITY**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2025**

##### **Introduction**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, 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 SICAV PROSPERITY pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **3 484 869,531** dinars, un actif net de **3 468 667,973** dinars et un bénéfice de la période de **290 888,980** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV PROSPERITY, comprenant le bilan au 30 septembre 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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion 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'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 SICAV PROSPERITY arrêtés au 30 septembre 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 également l'attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV PROSPERITY » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 31 octobre 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	2 495 629,008	2 222 203,000	2 247 401,000
AC1-A	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		959 684,884	826 464,000	830 140,000
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		1 383 871,181	1 286 881,000	1 306 525,000
AC1-C	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		152 072,943	108 858,000	110 736,000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	989 240,523	968 495,000	996 144,000
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	933 819,941	901 459,000	959 511,000
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	55 420,582	67 036,000	36 633,000
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>			3 484 869,531	3 190 698,000	3 243 545,000
<b>PASSIF</b>					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	4 380,677	4 337,000	4 255,000
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	11 820,881	7 993,000	12 029,000
<b>TOTAL PASSIF</b>		PA	16 201,558	12 330,000	16 254,000
<b>ACTIF NET</b>			3 468 667,973	3 178 369,000	3 227 291,000
CP1	CAPITAL	CP1	3 383 878,475	3 096 355,000	3 129 685,000
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	84 789,498	82 013,000	97 606,000
CP2-B	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		85 230,338	83 213,000	98 861,000
CP2-C	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-440,840	-1 200,000	-1 255,000
<b>ACTIF NET</b>			3 468 667,973	3 178 369,000	3 227 291,000
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			3 484 869,531	3 190 698,000	3 243 545,000

ETATS DE RESULTAT COMPARÉS		Note	Période du 01/07/2025	Période du 01/01/2025	Période du 01/07/2024	Période du 01/01/2024	Période du 01/01/2024
			au 30/09/2025	au 30/09/2025	au 30/09/2024	au 30/09/2024	au 31/12/2024
			Montants en Dinars				
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	PR1	<b>29 924,916</b>	<b>93 015,592</b>	<b>26 140,000</b>	<b>95 482,000</b>	<b>112 318,000</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		11 931,430	41 849,710	9 304,000	41 907,000	41 907,000
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		17 993,486	51 165,882	16 836,000	53 575,000	70 410,000
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	PR2	<b>15 933,349</b>	<b>48 707,302</b>	<b>15 101,000</b>	<b>40 831,000</b>	<b>57 864,000</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		6 960,202	20 803,802	6 957,000	18 905,000	26 175,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		8 973,147	27 903,500	0,000	0,000	31 689,000
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	8 144,000	21 926,000	0,000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>45 858,265</b>	<b>141 722,894</b>	<b>41 241,000</b>	<b>136 313,000</b>	<b>170 182,000</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	CH1	<b>-13 308,968</b>	<b>-38 678,815</b>	<b>-12 288,000</b>	<b>-36 534,000</b>	<b>-49 016,000</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>32 549,297</b>	<b>103 044,079</b>	<b>28 952,000</b>	<b>99 780,000</b>	<b>121 167,000</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	CH2	<b>-6 700,443</b>	<b>-17 813,741</b>	<b>-5 658,000</b>	<b>-16 566,000</b>	<b>-22 306,000</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>25 848,854</b>	<b>85 230,338</b>	<b>23 294,000</b>	<b>83 213,000</b>	<b>98 861,000</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-175,174</b>	<b>-440,840</b>	<b>-69,000</b>	<b>-1 200,000</b>	<b>-1 255,000</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>25 673,680</b>	<b>84 789,498</b>	<b>23 225,000</b>	<b>82 013,000</b>	<b>97 606,000</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		175,174	440,840	69,000	1 200,000	1 255,000
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		70 280,943	198 601,857	73 721,000	33 260,000	69 666,000
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		11 472,728	7 556,031	-31 513,000	-12 552,000	-13 589,000
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-48,733	-499,246	-186,000	-213,000	-269,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>107 553,792</b>	<b>290 888,980</b>	<b>65 317,000</b>	<b>103 708,000</b>	<b>154 669,000</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2025 AU 31-09-2025**

DESIGNATION	Période du 01/07/2025	Période du 01/01/2025	Période du 01/07/2024	Période du 01/01/2024	Période du 01/01/2024
	au 30/09/2025	au 30/09/2025	au 30/09/2024	au 30/09/2024	au 31/12/2024
	Montants en Dinars				
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>107 553,792</b>	<b>290 888,980</b>	<b>65 317,000</b>	<b>103 708,000</b>	<b>154 669,000</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	25 848,854	85 230,338	23 294,000	83 213,000	98 861,000
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	70 280,943	198 601,857	73 721,000	33 260,000	69 666,000
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	11 472,728	7 556,031	-31 513,000	-12 552,000	-13 589,000
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-48,733	-499,246	-186,000	-213,000	-269,000
<b>AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-7 263,397</b>	<b>-49 511,723</b>	<b>-2 946,000</b>	<b>-186 974,000</b>	<b>-189 013,000</b>
<b>AN3-S SOUSCRIPTIONS</b>	<b>-4 185,259</b>	<b>6 291,870</b>	<b>0,000</b>	<b>52 057,000</b>	<b>52 057,000</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) REGULARISATION DES	-909,990	1 700,000	0,000	34 800,000	34 800,000
AN3-B SOMMES NON CAPITALISABLES (S) REGULARISATION DES	-774,466	-774,466	0,000	6 808,000	6 808,000
AN3-C SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S) REGULARISATION DES	-2 500,803	5 342,023	0,000	10 179,000	10 179,000
AN3-D SOMMES CAPITALISABLES L'EX (S)	0,000	24,313	0,000	270,000	270,000
<b>AN3-F RACHATS</b>	<b>-3 078,137</b>	<b>-55 803,592</b>	<b>-2 946,000</b>	<b>-239 031,000</b>	<b>-241 070,000</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS) REGULARISATION DES	10 520,426	-31 700,000	-1 900,000	-159 700,000	-161 000,000
AN3-G SOMMES NON CAPITALISABLES. (R) REGULARISATION DES	-16 859,978	-16 859,978	-422,000	-31 149,000	-31 453,000
AN3-H SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R) REGULARISATION DES	3 436,589	-6 778,461	-556,000	-46 713,000	-47 093,000
AN3-I SOMMES CAPITALISABLES L'EX (R)	-175,174	-465,153	-69,000	-1 469,000	-1 524,000
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET AN3 ACTIF NET</b>	<b>100 290,395</b>	<b>241 377,257</b>	<b>62 371,000</b>	<b>-83 266,000</b>	<b>-343 444,000</b>
AN4-A DEBUT DE PERIODE	3 368 377,577	3 227 290,715	3 115 998,000	3 261 635,000	3 261 635,000
AN4-B FIN DE PERIODE	3 468 667,972	3 468 667,972	3 178 369,000	3 178 369,000	3 227 291,715
<b>AN4 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	20 127,000	20 385,000	20 417,000	21 647,000	21 647,000
AN5-B FIN DE PERIODE	20 085,000	20 085,000	20 398,000	20 398,000	20 385,000
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	167,356	158,317	152,618	150,674	150,674
B- FIN DE PERIODE	172,699	172,699	155,818	155,818	158,317
<b>AN5 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>12,667%</b>	<b>12,146%</b>	<b>8,340%</b>	<b>4,560%</b>	<b>5,059%</b>

---

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 30/09/2025**

---

**INFORMATIONS GÉNÉRALES :**

La SICAV PROSPERITY est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 25 Janvier 1994.

La SICAV PROSPERITY a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable SICAV PROSPERITY 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021.

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) au terme de la convention de gestion signée entre les deux ; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

## **2.2 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2025 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 30/09/2025.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

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

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

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

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 du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

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

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

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

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

**AC 1 Note sur le portefeuille titres :**

Désignation des Titres	Code ISIN	Nomb re de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
<b>AC1- A. Actions et droits rattachés</b>			<b>627 525,523</b>	<b>959 684,884</b>	<b>27,667%</b>
AMEN BANK	TN0003400058	200	7 722,000	9 211,400	0,266%
ATTIJARI BANK	TN0001600154	900	25 961,862	55 903,500	1,612%
ATTIJARI BANK DA 2025-4/21	TN0001600154	906	5 006,617	9 966,000	0,287%
DELICE HOLDING	TN0007670011	6200	49 872,927	75 807,400	2,185%
EURO-CYCLES	TN0007570013	2523	50 665,453	33 222,769	0,958%
I.C.F.	TN0003200755	150	15 511,800	13 780,800	0,397%
LAND`OR	TN0007510019	1299	8 579,314	12 778,263	0,368%
ONE TECH HOLDING	TN0007530017	5700	50 451,849	50 182,800	1,447%
SAH LILAS	TN0007610017	11314	100 350,550	141 900,188	4,091%
SFBT	TN0001100254	4712	65 274,456	60 266,480	1,737%
SOTUVER	TN0006560015	5000	19 610,904	70 070,000	2,020%
SOTUVER DA 2022-2/11	TNXI9LTW0FO7	44	31,595	90,200	0,003%
STAR	TN0006060016	1460	174 138,182	340 180,000	9,807%
TELNET HOLDING	TN0007440019	350	2 913,760	2 301,950	0,066%
TPR	TN0007270010	5020	19 419,895	53 934,880	1,555%
UNIMED	TN0007720014	3529	32 014,359	30 088,254	0,867%
<b>AC1- B, Emprunts d'Etat</b>			<b>1 267 077,900</b>	<b>1 383 871,181</b>	<b>39,896%</b>
<b>BTA</b>		<b>1 364</b>	<b>1 267 077,900</b>	<b>1 304 032,544</b>	<b>37,595%</b>
BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	TN0008000721	50	48 675	50 773,849	1,464%
BTA 11 MARS 2026 6.3%	TN0008000622	601	554 861	571 916,989	16,488%
BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	TN0008000606	713	663 542	681 341,706	19,643%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>				<b>79 838,637</b>	<b>2,302%</b>
<b>AC1- C. Autres Valeurs (Titres OPCVM)</b>		839	<b>140 661,261</b>	<b>152 072,945</b>	<b>4,384%</b>
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TN0001800572	839	140 661,261	152 072,945	4,384%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>2 035 264,684</b>	<b>2 495 629,009</b>	<b>71,947%</b>

Les BTA en portefeuille, au 30/09/2025, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 30/09/2025, à **79 839 dinars** constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

Cette méthode d'étalement linéaire des décotes et surcotes constatées sur les BTA est appliquée par la « SICAV PROSPERITY » à partir du 29/01/2018 sur le portefeuille BTA en détention à cette même date.

**PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **93 015,592 Dinars** du 01/01/2025 au 30/09/2025, contre **95 482,000 Dinars** du 01/01/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/012/2024
Revenus des actions	11 931,430	41 849,710	9 304,000	41 907,000	41 907,000
Revenus des Emprunts d'Etat	17 993,486	51 165,882	16 836,000	53 575,000	70 410,000
<b>Total</b>	<b>29 924,916</b>	<b>93 015,592</b>	<b>26 140,000</b>	<b>95 482,000</b>	<b>112 317,000</b>

**AC 2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **933 819 ,941 Dinars**, contre **901 459Dinars** au 30/09/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Bons du Trésor à Court Terme	399 549,279	399 472,000	406 743,000
Autres placements (Dépôt à terme)	534 270,662	501 987,000	552 768,000
<b>Total</b>	<b>933 819,941</b>	<b>901 459,000</b>	<b>959 511,000</b>

**AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Code ISIN	Nombre	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif Net
BTCT 52 SEMAINES 17032026	TNOI6DZE1IQ0	420	8,99	420 000,000	399 549,279	11,519%
<b>Total</b>		<b>420</b>	<b>8,99</b>	<b>420 000,000</b>	<b>399 549,279</b>	<b>11,52%</b>

**AC2-A-2 Dépôt à terme :**

Désignation	TAUX	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif Net
BIAT_P, 8.5000 29/10/2025	8,50%	BIAT	1	156 000,000	157 860,033	4,551%
BIAT_P, 8.5000, 02/10/2025	8,50%	BIAT	1	370 000,000	376 410,630	10,852%
<b>Total</b>				<b>526 000,000</b>	<b>534 270,663</b>	<b>15,403%</b>

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **55 420,582 Dinars** représentant les avoirs en banque.

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **15 933,349 Dinars**, contre **15 101,000 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des Bons du Trésor à CT	6 960,202	20 803,802	6 957,000	18 905,000	26 175,000
Revenus des Certificats de Dépôt	8 973,147	27 903,500	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres placements (DAT)	0,000	0,000	8 144,000	21 926,000	31 689,000
<b>Total</b>	<b>15 933,349</b>	<b>48 707,302</b>	<b>15 101,000</b>	<b>40 831,000</b>	<b>57 864,000</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025, à **16 201,558 Dinars**, contre **12 330 Dinars** au 30/09/2024 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
PA1	Opérateurs crébiteurs	4 380,677	4 337,000	4 225,000
PA2	Autres crébiteurs divers	11 820,881	7 993,000	12 029,000
	<b>Total</b>	<b>16 201,558</b>	<b>12 330,000</b>	<b>16 254,000</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs crébiteurs s'élève au 30/09/2025 à **4 380,677 Dinars** contre **4 337,000 Dinars** au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Gestionnaire	1 999,887	3 709,000	2 925,000
Dépositaire	336,973	628,000	325,000
Distributeur	2 043,817	0,000	975,000
<b>Total</b>	<b>4 380,677</b>	<b>4 337,000</b>	<b>4 225,000</b>

**PA2** : Les autres créateurs divers s'élèvent au 30/09/2025, à **11 820,881 Dinars** contre **7 994,000 Dinars** au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Autres créateurs divers	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Etat, impôts et taxes	445,052	797,000	383,000
Redevance CMF	283,141	260,000	273,000
Provision pour charges diverses	5 885,459	437,000	5 712,000
Rémunération CAC	5 106,284	3 899,000	5 561,000
Jetons de présence	100,945	2 500,000	0,000
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	101,000	101,000
<b>Total</b>	<b>11 820,881</b>	<b>7 994,000</b>	<b>12 029,000</b>

#### CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **13 308,968 Dinars**, contre **12 288 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	9 213,898	26 777,629	11 343,000	33 723,000	33 934,000
Rémunération du dépositaire	1 023,768	2 975,300	945,000	2 810,000	3 771,000
Rémunération du dépositaire	3 071,302	8 925,886	0,000	0,000	11 311,000
<b>Total</b>	<b>13 308,968</b>	<b>38 678,815</b>	<b>12 288,000</b>	<b>36 534,000</b>	<b>49 016,000</b>

#### CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **6 700,443 Dinars**, contre **5 658,000 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2025 Au 30/06/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevance CMF	860,207	2 499,970	794,000	2 361,000	3 168,000
Impôts et Taxes	131,631	379,771	98,000	358,000	442,000
Rémunération CAC	2 511,752	5 454,327	1 581,000	4 347,000	6 009,000
Jetons de présence	1 500,000	4 500,000	1 508,000	4 492,000	6 000,000
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	0,000	200,000	200,000
Publicité et Publications	1 365,842	2 519,447	1 157,000	3 445,000	4 601,000
Diverses charges d'exploitation	331,011	2 260,226	519,000	1 364,000	1 885,000
<b>Total</b>	<b>6 700,443</b>	<b>17 813,741</b>	<b>5 658,000</b>	<b>16 566,000</b>	<b>22 305,000</b>

## **CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30/09/2025 se détaillent comme suit :

### **Capital au 01/01/2025 (en nominal)**

· Montant	2 038 500
· Nombre de titres	20 385
· Nombre d'actionnaires	22

### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

· Montant	1 700
· Nombre de titres émis	17

### **Rachats effectués (en nominal)**

· Montant	31 700
· Nombre de titres rachetés	317

### **Capital au 30/09/2025**

· Montant en nominal	2 008 500
· Sommes non Capitalisables (1)	682 938
· Sommes capitalisées (2)	692 440
· Nombres de titres	20 085
· Nombre d'actionnaires	18

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent à **682 938,198** Dinars au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2025
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>494 914,000</b>
<b>1- Résultat non capitalisable de la période</b>	<b>205 658,642</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	198 601,857
- +/- values réalisées sur cession de titres.	7 556,031
- Frais de négociation de titres	-499,246
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-17 634,444</b>
- Aux émissions	-774,466
- Aux rachats	-16 859,978
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>682 938,198</b>

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2025 à **692 439,562 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2025
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>596 270,000</b>
<b>Sommes capitalisées de l'exercice</b>	<b>97 606,000</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées l'exercice clos</b>	<b>-1 436,438</b>
-Aux émissions	5 342,023
-Aux rachats	-6 778,461
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>692 439,562</b>

#### CP 2 Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 30/09/2025 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/09/2025
Résultat capitalisable de la période	85 230,338
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-440,84
<b>Sommes Capitalisables</b>	<b>84 789,498</b>

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2025	30/09/2024
Revenus des placements	7,056	6,683
Charges de gestion des placements	-1,926	-1,791
<b>Revenus net des placements</b>	<b>5,130</b>	<b>4,892</b>
Autres charges d'exploitation	-0,887	-0,812
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,243</b>	<b>4,079</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,022	-0,059
<b>Sommes capitalisable de la période</b>	<b>4,222</b>	<b>4,021</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,022	0,059
Variation des +/- values potentielles/titres	9,888	1,631
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,376	-0,615
Frais de négociation de titres	-0,025	-0,010
<b>Résultat net de la période</b>	<b>14,483</b>	<b>5,084</b>

#### **4-2 Ratio de gestion des placements :**

Rubrique	30/09/2025	30/09/2024
Charges de gestion des placements / actif net moyen	-1,158%	-1,158%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	-0,533%	-0,525%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,551%	2,638%
<b>Actif net moyen</b>	<b>3 341 246,344</b>	<b>3 154 411,000</b>

#### **4-3 Rémunération du gestionnaire du dépositaire et des distributeurs**

##### **4-3-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de SICAV PROSPERITY est confiée à la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce à compter du 01 Avril 2003. Celle-ci est notamment chargée de la gestion du portefeuille ;

Conformément à la décision du Conseil d'Administration de SICAV PROSPERITY réuni en date du 5 Avril 2016 la commission de gestion payée par SICAV PROSPERITY en faveur de la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) a été portée de 0,30% TTC à 1,20% HT de l'actif net l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Ce nouveau taux est entré en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

La gestion administrative et comptable est confiée à TUNISIE VALEURS et ce, à partir de 03 janvier 2022.

##### **4-3-2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

Conformément à la décision du Conseil d'Administration de SICAV PROSPERITY réuni en date du 5 Avril 2016 la commission de dépôt payée par SICAV PROSPERITY en faveur de la BIAT a été portée de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Ce nouveau taux est entré en vigueur à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2018**.

#### **4-3-3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV PROSPERITY.

A noter qu'à partir du **15/07/2021**, TUNISIE VALEURS remplace BIATCAPITAL en tant que distributeur des titres de la SICAV PROSPERITY et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de BIATCAPITAL par TUNISIE VALEURS.

La commission de distribution payée par SICAV PROSPERITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions est prise en charge par le gestionnaire TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2018**.

#### **4-4 Mode d'affectation des résultats**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce depuis l'exercice 2016 suite au changement du type de la SICAV PROSPERITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation par une décision de l'AGE du 20 SEPTEMBRE2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

#### **4-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicités de promotion et d'autres frais**

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF à la BVMT à Tunisie Clearing ou définis par une loi un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce à compter du **1<sup>er</sup> janvier 2018**.