

## Etats financiers annuels de SICAV

### FIDELITY SICAV PLUS

FIDELITY SICAV PLUS publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **21 mai 2026**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Mustapha MEDHIOUB.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	500 271 218	417 432 936
Obligations et valeurs assimilées		458 110 524	394 030 570
Titres OPCVM		42 160 694	23 402 366
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		393 972 764	362 958 505
Placements monétaires	5	386 430 620	319 602 128
Disponibilités		7 542 144	43 356 377
<b>Créances d'exploitation</b>	6	131 614	30 583
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>894 375 596</b>	<b>780 422 024</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	2 342 041	1 908 854
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	1 602 818	269 374
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 944 859</b>	<b>2 178 227</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	833 637 235	724 495 991
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		56 793 502	53 747 806
<b>ACTIF NET</b>		<b>890 430 738</b>	<b>778 243 797</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>894 375 596</b>	<b>780 422 024</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2025</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2024</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<u>33 245 162</u>	<u>26 766 021</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		31 333 749	26 688 251
Revenus des titres OPCVM		1 911 413	77 770
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<u>28 749 564</u>	<u>19 457 708</u>
<b>Revenus des prises en pension</b>	12	<u>8 681 432</u>	<u>14 788 871</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>70 676 158</u>	<u>61 012 600</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	13	(8 794 482)	(7 052 117)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>61 881 675</u>	<u>53 960 483</u>
<b>Autres charges</b>	14	(1 044 236)	(964 074)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>60 837 439</u>	<u>52 996 409</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(4 043 937)	751 397
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<u>56 793 502</u>	<u>53 747 806</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 043 937	(751 397)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		294 982	116 346
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		66 125	151 841
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<u>61 198 546</u>	<u>53 264 596</u>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Exercice clos le 31/12/2025</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2024</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>61 198 546</u>	<u>53 264 596</u>
Résultat d'exploitation	60 837 439	52 996 409
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	294 982	116 346
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	66 125	151 841
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>50 988 395</u>	<u>110 931 449</u>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	1 348 121 765	998 630 302
- Régularisation des sommes non distribuables	99 832 085	73 948 884
- Régularisation des sommes distribuables	49 864 223	41 302 965
<b>Rachats</b>		
- Capital	(1 296 933 325)	(896 032 890)
- Régularisation des sommes non distribuables	(95 988 192)	(66 366 243)
- Régularisation des sommes distribuables	(53 908 160)	(40 551 569)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>112 186 941</b></u>	<u><b>164 196 045</b></u>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de l'exercice	778 243 797	614 047 751
En fin de l'exercice	890 430 738	778 243 797
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de l'exercice	5 086 421	4 312 609
En fin de l'exercice	5 445 797	5 086 421
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>163,508</b></u>	<u><b>153,004</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u><b>6,86%</b></u>	<u><b>7,46%</b></u>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS**

### **LE 31 DECEMBRE 2025**

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

FIDELITY SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire 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 30 avril 2018 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 20 Février 2018. Elle a été ouverte au public le 27 septembre 2018.

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, FIDELITY SICAV PLUS 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 FIDELITY SICAV PLUS est confiée à la société d'intermédiation en Bourse MAC-SA, le dépositaire étant AMEN BANK.

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

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont 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 aux titres 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 31 Décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « FIDELITY SICAV PLUS » 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.

### **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 l'exercice.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

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

### **3.6- 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 distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- *Titres reçus en Pension*

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

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

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 500.271.218 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>443 405 006</b>	<b>458 110 524</b>	<b>51,45%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>			<b>162 351 893</b>	<b>168 497 725</b>	<b>18,92%</b>
TN0003400330	AB SUB 2008-01 B	20 000	300 000	310 356	0,03%
TN0003400678	AB SUB 2020-03 (C) 9.4% 7 ANS	58 021	3 506 292	3 730 575	0,42%
TN0003400652	AB SUB 2020-03 A 9.% 5 ANS	6 700	133 270	142 454	0,02%
TN0003400694	AB SUB21 10 ANS TMM+2.8% B	60 000	3 600 000	3 802 916	0,43%
TNL8PGUB9C93	AB SUB23-2 5 ANS TMM+2.15% A	44 910	2 694 600	2 730 499	0,31%
TNR3ZRJWC984	AB SUB23-2 7 ANS TMM+2.4% D	130 500	13 050 000	13 228 295	1,49%
TN0003400660	AB SB0226 9,2% AP5	20 000	400 000	426 052	0,05%
TNDE9EH7SA12	AB SUB23- 5 ANS 10.05% A	11 500	690 000	699 423	0,08%
TNA3Z7AYXXX2	AB SUB 2025-2 7ANS TMM + 1.75% B	170 000	17 000 000	17 133 150	1,92%
TN0007780075	ABC TUNISIE 2020-1	8 899	355 961	373 277	0,04%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 400 000	1 465 467	0,16%
TN6KZZZEJ5N2	ATL 2021-1 CB 9.8% 7 ANS	20 697	1 655 760	1 781 304	0,20%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 CB 10.3% 7 ANS	35 000	2 800 000	2 848 040	0,32%
TNBWI945JEA5	ATL 2023-1 CB 10.7% 7 ANS	25 000	2 500 000	2 682 340	0,30%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB 10.9% 7 ANS	60 000	6 000 000	6 110 374	0,69%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1 TF 10.55% 5 ANS	30 000	2 400 000	2 525 421	0,28%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 TF 10.35% 5 ANS	50 000	5 000 000	5 384 510	0,60%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 TF 9,65% 5 ANS	40 000	4 000 000	4 105 753	0,46%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 TF 9.15% 5ANS	50 000	5 000 000	5 010 027	0,56%
TNO6AI2ZF0D3	ATTI LEAS 2024-1 TF10.6 % 5 A	10 000	800 000	852 971	0,10%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJ LEASING 2023 5ANS 10.7	8 730	523 800	532 767	0,06%
TNA4HARL4UU5	BH BANK SUB 2021-02 D TMM+2.9	56 500	3 390 000	3 448 029	0,39%
TNHD4NKEWF69	BIAT SUB 2022-1 G TMM+3.45%	61 500	6 150 000	6 467 313	0,73%
TN0001300680	BTE 2019-1 CB TF 11.5%	23 000	920 000	1 002 553	0,11%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM 2.5% 5 ANS	28 000	2 800 000	3 019 391	0,34%
TNTFJ0AWNBP7	BTK LEAS SUB 2025-1 A TF 9.4% 5 ANS	30 000	3 000 000	3 065 517	0,34%
TN0002601011	EO STB 2008/1	20 000	640 000	671 282	0,08%
TN0002601169	EO STB SUB 2019-1 C TF 11%	15 000	300 000	302 387	0,03%
TNMC9HTIB5A4	EO WIFAK BANK 2022-2 C 10.25%	20 000	2 000 000	2 155 463	0,24%
TN0007310501	HL 2018-2 CAT-B- TF 11.5% ...	9 500	190 000	204 846	0,02%
TN0007310568	HL 2020-03 (B) 10.3% 5 ANS	50 390	1 007 800	1 084 472	0,12%
TN0007310576	HL SUB2021-1 A TF 10.% 5 ANS	106 250	2 125 000	2 268 918	0,25%
TN77U54Q5NV3	HL 2022-1 ATF 9.6.% 5 ANS	29 000	1 156 920	1 226 939	0,14%
TNJQTACHIQQ5	HL 2022-1 BTF 9.8.% 7 ANS	40 000	3 200 000	3 393 831	0,38%
TNL7VQZVHR54	HL 2023-1 A TF 10.75% 5 ANS	82 000	4 916 490	5 241 973	0,59%
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 A TF 10.70% 5 ANS	80 000	6 400 000	6 775 233	0,76%
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1 A TF 10.20% 5 ANS	124 000	12 400 000	13 087 497	1,47%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021SUB TF 9.8% 5 ANS -	7 300	146 000	148 038	0,02%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-02 TF10.7 % 5 ANS	20 000	1 600 000	1 734 333	0,19%
TNQYE48RCJT2	TLF 2023-02 TMM+2.5% 5 ANS	20 000	1 600 000	1 727 479	0,19%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-01 TF10.6 % 5 ANS	50 000	4 000 000	4 212 813	0,47%
TN0002102143	TLF SUB 2020-1 10.25% - 5 ANS	25 000	500 000	537 855	0,06%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-02 TF10.5 % 5 ANS	70 000	5 600 000	5 736 609	0,64%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 A TF 10% 5 ANS	95 000	9 500 000	9 997 644	1,12%
TNMTWPZD31	TLF SUB 2025-1 TF 9,25% 5 ANS	50 000	5 000 000	5 055 753	0,57%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 C TF9,4% 7 ANS	50 000	5 000 000	5 053 567	0,57%
TNATYQLQMS1D3	UBCI SUB 2025-2 C TF9,2% 7 ANS	50 000	5 000 000	5 002 016	0,56%

**Note 4 : Portefeuille-titres (suite)**

<b>Code ISIN</b>	<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2025</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Emprunts national</b>			<b>281 053 113</b>	<b>289 612 799</b>	<b>32,53%</b>
TN0008000838	EMP NAT T1 2021-CAT-B	285 300	28 527 350	29 541 842	3,32%
TN0008000846	EMP NAT T1 2021-CAT-C	42 901	42 901 000	44 440 829	4,99%
TNPSLOPEJVO7	EMP NAT T1 2022 -A 8.8% TF	217 817	2 177 583	2 299 176	0,26%
TNLEGO8CKWX3	EMP NAT T1 2022 -A TMM+2.4%	2 454	22 991	25 277	0,00%
TNHG2VXQ3BG0	EMP NAT T1 2022 -B 8.9% TF	1 167	93 360	98 623	0,01%
TN5XXZZ454U2	EMP NAT T1 2022 -C 9.10% TF	3 510	307 125	324 828	0,04%
TNQHMI7RIBR5	EMP NAT T1 2022 -C TMM+2.65%	159 000	13 912 500	14 820 542	1,66%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT T-1 2023 -A 9.75% TF	46 156	461 374	492 759	0,06%
TNBYTZTD19Z0	EMP NAT T-1 2023 -A TMM+1.7%	3 926	36 904	40 291	0,00%
TNCGJF5TW027	EMP NAT T-1 2023 -B 9.8% TF	215	19 927	21 695	0,00%
TN3C6DVEWM76	EMP NAT T-1 2023 -B TMM+1.75%	74	6 808	7 406	0,00%
TNTKTEO5CIW5	EMP NAT T-1 2023 -C 9.95% TF	84	7 884	8 528	0,00%
TNHZAONAPWF9	EMP NAT T-1 2023 -C TMM+1.95%	5 160	516 000	550 540	0,06%
TNLI8MDN3K59	EMP NAT T-1 2024 -A 9.75% TF	46	426	470	0,00%
TN85TI1TIY25	EMP NAT T-1 2024 -C TMM+1.95%	33 000	3 300 000	3 520 897	0,40%
TN0008000887	EMP NAT T2 2021-CAT-A	1 744	8 170	8 576	0,00%
TN0008000820	EMP NAT T2 2021-CAT-A 8.7%	21 715	103 921	110 071	0,01%
TN0008000861	EMP NAT T2 2021-CAT-B	200 000	20 000 000	20 493 764	2,30%
TN0008000903	EMP NAT T2 2021-CAT-C	18 017	18 016 150	18 466 084	2,07%
TNJ1M1ZAWYG5	EMP NAT T-2 2022 -A 9.25% TF	139 691	1 407 029	1 461 291	0,16%
TNQCK0BPZ5A4	EMP NAT T-2 2022 -A TMM+2.15%	2 862	28 116	29 558	0,00%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT T-2 2022 -C 9.6% TF	41	3 359	3 527	0,00%
TN11TIB0EPV4	EMP NAT T-2 2022 -C TMM+2.40%	130 000	11 375 000	11 873 816	1,33%
TNNI3UPDY012	EMP NAT T-2 2023 -A 9.75% TF	55 236	552 176	578 996	0,07%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT T-2 2023 -A TMM+1.7%	14 352	135 726	144 920	0,02%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT T-2 2023 -B 9.8% TF	181	16 850	17 950	0,00%
TNN50G7PX8W5	EMP NAT T-2 2023 -B TMM+1.75%	76	6 992	7 453	0,00%
TNS7ORLC1A97	EMP NAT T-2 2023 -C TMM+1.95%	50 000	5 000 000	5 238 916	0,59%
TN5WI26K4ER0	EMP NAT T-2 2024 -C 9.95% TF	250 000	25 000 000	26 259 425	2,95%
TNZBXQU5RZ91	EMP NAT T3 2021 CA 8.70% PP	172 867	862 493	870 137	0,10%
TNSUXW7EBUQ0	EMP NAT T3 2021 CA TMM+2.45% PP	4 018	18 661	19 038	0,00%
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT T3 2021 CB 8.80% PP	4 300	429 408	433 248	0,05%
TN5QHXZ8T348	EMP NAT T3 2021 CB TMM+2.55% PP	448	41 391	44 373	0,00%
TN3QL5M1QLW6	EMP NAT T3 2021-C-C TF 8.9%	19	17 860	18 415	0,00%
TNJP2LP1CVE1	EMP NAT T3 2021-C-C TV+2.65%	30 000	30 000 000	30 304 885	3,40%
TNXNSU5ILBI2	EMP NAT T-3 2022 -A 9.25% TF	2 699	25 276	26 483	0,00%
TNIZ090I5G66	EMP NAT T-3 2022 -C TMM+2.40%	95 000	8 312 500	8 508 498	0,96%
TN0LAJZU8LX6	EMP NAT T-3 2023 -C TMM+1.95%	275 000	27 500 000	28 125 181	3,16%
TNOAYHSVTHY1	EMP NAT T-4 2022 -A 9.35% TF	5 166	48 266	49 526	0,01%
TN2MVOGUKOA5	EMP NAT T-4 2022 -A TMM+2.00%	129	1 213	1 254	0,00%
TNWRCVSYL730	EMP NAT T-4 2022 -B 9.4% TF	99	7 546	7 627	0,00%
TNEFCT8MXYZ3	EMP NAT T-4 2022 -C 9.6% TF	61	5 030	5 084	0,00%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT T-4 2022 -C TMM+2.25%	20 000	1 750 000	1 766 715	0,20%
TNGVARQJO7Y7	EMP NAT T-4 2023 -A 9.75% TF	470	4 512	4 545	0,00%
TN10K3C5R1G1	EMP NAT T-4 2023 -C TMM+1.95%	2 260	226 000	227 142	0,03%
TNPDPODY2398	EMP NAT T-3 2024 -C 9.95% TF	30 000	3 000 000	3 070 659	0,34%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT T-4 2024 -CC 9.95% TF	255 000	25 500 000	25 633 466	2,88%
PPTN000820	EMP NAT T1 2021 CA 8.7%	2 007	10 005	10 372	0,00%
TNGB6J5LA0W7	EMP NAT T-2 2024 -A 9.75% TF	12 722	123 971	130 573	0,01%
TNX0K9990B08	EMP NAT T-2 2024 -B 9.8% TF	20 000	2 000 000	2 099 235	0,24%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT T-3 2022 -B 9.35% TF	80 000	6 410 880	6 550 420	0,74%

TNBDWIX8EYF6	EMP NAT T-3 2024 -A 9.75% TF	1 416	13 381	13 749	0,00%
TNBII1MJCEF3	EMP NAT T-4 2023 -B 9.8% TF	5 000	500 000	502 578	0,06%
TN9092FJVKK8	EMP NAT T-4 2024 -B 9.8% TF	3 000	300 000	301 547	0,03%
<b>Titres OPCVM</b>			<b>41 681 428</b>	<b>42 160 694</b>	<b>4,73%</b>
TN0006840011	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	327 800	35 648 193	36 003 585	4,04%
TN0003400249	ATTIJARI PREMIUM SICAV	25 000	2 533 050	2 548 125	0,29%
TN0003900164	INTERNATIONAL OBLIGATAIRE SICAV	15 945	2 000 093	2 140 026	0,24%
TNDUQFATMV53	MAXULA INVEST SICAV	2 228	250 002	247 192	0,03%
TNWQZLANJ4E9	MAXULA PLACEMENT SICAV	11 366	1 250 090	1 221 765	0,14%
<b>TOTAL</b>			<b>485 086 433</b>	<b>500 271 218</b>	<b>56,18%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>					<b>55,94%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2025 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus net</b>	<b>Plus (moins) values latentes</b>	<b>Valeur au 31 décembre 2025</b>	<b>Plus (moins) values réalisées</b>
<b>Soldes au 31 décembre 2024</b>	<b>404 141 140</b>	<b>13 099 857</b>	<b>191 938</b>	<b>417 432 936</b>	
<b>* Acquisitions de l'exercice</b>					
Obligations de sociétés	78 505 720			78 505 720	
Emprunt national	24 570 629			24 570 629	
Titres OPCVM	122 259 429			122 259 429	
<b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>					
Annuité et cession Obligations de sociétés	(25 248 347)			(25 248 347)	(10 007)
Cession emprunt national	(15 221 313)			(15 221 313)	313 252
Cession Titres OPCVM	(103 920 824)			(103 920 824)	(237 120)
<b>* Variations des plus ou moins values latentes</b>					
Obligations de sociétés			12 189	12 189	
Emprunt national			(136 930)	(136 930)	
Titres OPCVM			419 723	419 723	
<b>* Variations des intérêts courus</b>					
		1 598 008		1 598 008	
<b>Soldes au 31 décembre 2025</b>	<b>485 086 433</b>	<b>14 697 865</b>	<b>486 921</b>	<b>500 271 218</b>	<b>66 125</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 386.430.620 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation	Période	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>141 470 392</b>	<b>146 314 757</b>	<b>16,43%</b>
TNAI3NOQIPN0	Certificat de dépôt AB 10-01-2026 (au taux de 8.49%)	10 jours		3 992 471	3 993 224	0,45%
TNKQUB7GB37	Certificat de dépôt BNA 16-02-2026 (au taux de 8.75%)	150 jours		3 887 437	3 965 481	0,45%
TNFUC25NMR42	Certificat de dépôt BNA 19-02-2026 (au taux de 8.75%)	150 jours		4 859 296	4 954 037	0,56%
TNU1O6QREIB4	Certificat de dépôt BTL 12-05-2026 (au taux de 9%)	180 jours		1 931 100	1 949 856	0,22%
TNDEMLTO9F65	Certificat de dépôt BTL 18-05-2026 (au taux de 9%)	180 jours		1 931 100	1 947 560	0,22%
TNGGPQUQC9N8	Certificat de dépôt BTL 17-07-2026 (au taux de 9%)	210 jours		2 880 285	2 887 696	0,32%
TNVRQJUIU364	Certificat de dépôt BNA 21-01-2026 (au taux de 9.99%)	310 jours		9 366 313	9 959 117	1,12%
TNMBCS0HW473	Certificat de dépôt BH 07-05-2026 (au taux de 9.5%)	330 jours		9 359 141	9 755 309	1,10%
TNIWP3TV4B38	Certificat de dépôt BH 05-02-2026 (au taux de 10.74%)	350 jours		4 621 821	4 962 182	0,56%
TNLMYJA3LXJ7	Certificat de dépôt BH 03-12-2026 (au taux de 9.04%)	350 jours		9 353 692	9 379 544	1,05%
TNVIWWN3FE00	Certificat de dépôt BH 11-12-2026 (au taux de 9.04%)	350 jours		9 353 692	9 364 772	1,05%
TNILJ7Y8P7E7	Certificat de dépôt BH 04-06-2026 (au taux de 9.5%)	350 jours		9 323 586	9 702 378	1,09%
TNIN4JHH9SV9	Certificat de dépôt BNA 10-02-2026 (au taux de 9.99%)	350 jours		13 937 678	14 878 592	1,67%
TNYX9K2GPCC7	Certificat de dépôt BNA 20-02-2026 (au taux de 9.99%)	350 jours		4 645 893	4 949 413	0,56%
TN3YRGWBGAP4	Certificat de dépôt BH 29-06-2026 (au taux de 9.5%)	360 jours		18 611 872	19 309 792	2,17%
TNI4LXILI470	Certificat de dépôt BT 12-06-2026 (au taux de 9%)	360 jours		9 339 450	9 702 752	1,09%
TNCCVSKO76T4	Certificat de dépôt BT 18-05-2026 (au taux de 9%)	360 jours		9 339 450	9 748 624	1,09%
TNUGB1RU8TX6	Certificat de dépôt AB 10-02-2026 (au taux de 8.99%)	90 jours		8 841 737	8 929 661	1,00%
TN0ZRFGGVM03	Certificat de dépôt BTL 19-01-2026 (au taux de 9%)	90 jours		2 947 188	2 989 438	0,34%
TNZCUW4YQO67	Certificat de dépôt BTL 26-01-2026 (au taux de 9%)	90 jours		2 947 188	2 985 330	0,34%
<b>Comptes à terme</b>				<b>173 030 000</b>	<b>178 729 074</b>	<b>20,07%</b>
	Placement STB 18-05-2026 (au taux de 8.75 %)	180 jours		5 000 000	5 041 233	0,57%
	Placement BH 05-02-2026 (au taux de 10.74%)	350 jours		13 000 000	13 963 952	1,57%
	Placement BH 08-12-2026 (au taux de 9.04 %)	350 jours		32 330 000	32 387 652	3,64%
	Placement BH 14-12-2026 (au taux de 9.04 %)	350 jours		20 000 000	20 011 888	2,25%
	Placement BH 11-06-2026 (au taux de 9.5%)	360 jours		11 350 000	11 820 294	1,33%
	Placement BH 15-06-2026 (au taux de 9.5%)	360 jours		44 350 000	46 150 732	5,18%
	Placement BT 08-06-2026 (au taux de 9%)	363 jours		10 000 000	10 404 384	1,17%
	Placement BNA 11-02-2026 (au taux de 9.99%)	350 jours		27 000 000	28 826 774	3,24%

	Placement AB 02-02-2026 (au taux de 8.99%)	jours 94 jours		10 000 000	10 122 165	1,14%
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				<b>61 000 004</b>	<b>61 386 789</b>	<b>6,89%</b>
	Pension livrée BH au 09-02-2026 (au taux de 7.99%), 9652 BTA 6,3 Mars 2026	91 jours		10 000 004	10 115 071	1,14%
	Pension livrée BTL au 11-05-2026 (au taux de 8.30%), 115000 Emprunt National 2023 Tranche 2 catégorie B	182 jours		11 500 000	11 637 673	1,31%
	Pension livrée BTL au 11-05-2026 (au taux de 8.30%), 6000 BTA 9.40% 09/08/2033	181 jours		6 000 000	6 070 447	0,68%
	Pension livrée BTL au 11-05-2026 (au taux de 8.30%), 80000 Emprunt National 2023 Tranche 4 catégorie B	143 jours		8 000 000	8 023 934	0,90%
	Pension livrée BTL au 02-01-2026 (au taux de 8.30%), 80000 Emprunt National 2024 Tranche 3 Catégorie C	9 jours		8 000 000	8 014 332	0,90%
	Pension livrée BTL au 05-01-2026 (au taux de 8.30%), 45000 Emprunt National 2024 Tranche 3 Catégorie C	12 jours		4 500 000	4 508 121	0,51%
	Pension livrée BTL au 06-01-2026 (au taux de 8.30%), 6500 BTA 7,40 Février 2030	12 jours		6 500 000	6 510 264	0,73%
	Pension livrée BTL au 05-01-2026 (au taux de 8.30%), 4500 BTA 9,40 Aout 2033	10 jours		4 500 000	4 506 064	0,51%
	Pension livrée BTL au 05-01-2026 (au taux de 8.30%), 2000 BTA 8,25 Juin 2031	6 jours		2 000 000	2 000 883	0,22%
<b>TOTAL</b>				<b>375 500 395</b>	<b>386 430 620</b>	<b>43,40%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>						<b>43,21%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à D : 131.614, contre un solde de D : 30.583, à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligation	105 731	21 427
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	22 340	4 300
Charges payées d'avance(*)	3 543	4 856
<b>Total</b>	<u>131 614</u>	<u>30 583</u>

(\*) Il s'agit de commissions sur le dénouement des opérations de pensions livrées, prélevées conformément à l'avis de TUNISIE CLEARING N°9-2021 du 11 janvier 2021.

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2025 à D : 2.342.041, contre D : 1.908.854, à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Rémunération du gestionnaire	2 342 041	1 908 854
<b>Total</b>	<u>2 342 041</u>	<u>1 908 854</u>

**Note 8 : Autres créiteurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à D : 1.602.818, contre D : 269.374, au 31/12/2024 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance du CMF	81 156	66 985
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	1 521 663	202 389
<b>Total</b>	<u>1 602 818</u>	<u>269 374</u>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2024

Montant	724 495 991
Nombre de titres	5 086 421
Nombre d'actionnaires	2 797

Souscriptions réalisées

Montant	1 348 121 765
Nombre de titres émis	9 464 688
Nombre d'actionnaires nouveaux	822

Rachats effectués

Montant	(1 296 933 325)
Nombre de titres rachetés	(9 105 312)
Nombre d'actionnaires sortants	(476)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	294 982
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	66 125
Régularisation des sommes non distribuables	46395
Résultats de l'exercice clos incorporés à la VL	(A) 53747806
Régularisation du résultat incorporé à la V.L	3 797 498

Capital au 31-12-2025

Montant	833 637 235
Nombre de titres	5 445 797
Nombre d'actionnaires	3 143

(A) Selon décision de l'assemblée générale ordinaire du 27 mai 2025

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 décembre 2025 à D : 33.245.162, contre D : 26.766.021 pour la même période de l'exercice 2024, se détaillant ainsi :

	<i>Année 2025</i>	<i>Année 2024</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<b>10 053 985</b>	<b>8 458 091</b>
- Intérêts	10 053 985	8 458 091
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<b>21 279 764</b>	<b>18 230 160</b>
- Intérêts des BTA et Emprunt national	21 279 764	18 230 160
<u>Revenus des OPCVM</u>	<b>1 911 413</b>	<b>77 770</b>
- Dividendes	1 911 413	77 770
<b>TOTAL</b>	<b>33 245 162</b>	<b>26 766 021</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 décembre 2025 à D : 28.749.564, contre D : 19.457.708 pour la même période de l'exercice 2024, se détaillant ainsi :

	<i>Année 2025</i>	<i>Année 2024</i>
Intérêts des comptes à terme	12 630 879	8 209 916
Intérêts des dépôts à vue	160 370	143 561
Intérêts des certificats de dépôt	15 958 314	11 104 231
<b>TOTAL</b>	<b>28 749 564</b>	<b>19 457 708</b>

**Note 12 : Revenus des prises en pension**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 décembre 2025 à D : 8.681.432, contre D : 14.788.871 pour la même période de l'exercice 2024, se détaillant ainsi :

	<i>Année 2025</i>	<i>Année 2024</i>
Intérêts des prises en pension	8 681 432	14 788 871
<b>TOTAL</b>	<b>8 681 432</b>	<b>14 788 871</b>

**Note 13 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2025 à D : 8.794.482, contre D : 7.052.117 pour la période allant du 01/01 au 31/12/2024 et se détaille ainsi :

	<i>Année 2025</i>	<i>Année 2024</i>
Rémunération de gestionnaire	8 794 482	7 052 117
<b>TOTAL</b>	<b>8 794 482</b>	<b>7 052 117</b>

**Note 14 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2025 à D : 1.044.236, contre D : 964.074, pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

	<i>Année</i> <i>2025</i>	<i>Année</i> <i>2024</i>
Redevance du CMF	923 790	740 769
Services bancaires et assimilés	175	206
Commissions sur pensions livrées (*)	119 871	222 799
Autres	400	300
<b>TOTAL</b>	<b>1 044 236</b>	<b>964 074</b>

(\*) Commissions sur le dénouement des opérations de pensions livrées, prélevées conformément à l'avis de TUNISIE CLEARINGN°9-2021 du 11 janvier 2021.

## **Note 15 : Autres informations**

### **15.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Revenus des placements	12,978	11,995	11,567	9,628	7,106
Charges de gestion des placements	(1,615)	(1,386)	(1,338)	(1,234)	(0,927)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>11,363</b>	<b>10,609</b>	<b>10,229</b>	<b>8,394</b>	<b>6,179</b>
Autres charges	(0,192)	(0,190)	(0,193)	(0,161)	(0,138)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>11,171</b>	<b>10,419</b>	<b>10,036</b>	<b>8,232</b>	<b>6,040</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,743)	0,148	(0,239)	(0,095)	1,455
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>10,429</b>	<b>10,567</b>	<b>9,797</b>	<b>8,137</b>	<b>7,496</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,054	0,023	0,010	0,009	(0,003)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,012	0,030	0,015	0,039	0,176
<b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>	<b>0,066</b>	<b>0,053</b>	<b>0,025</b>	<b>0,048</b>	<b>0,173</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>11,238</b>	<b>10,472</b>	<b>10,061</b>	<b>8,280</b>	<b>6,213</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,066</b>	<b>0,053</b>	<b>0,025</b>	<b>0,048</b>	<b>0,173</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,009	0,000	(0,001)	(0,003)	0,074
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,075</b>	<b>0,053</b>	<b>0,024</b>	<b>0,045</b>	<b>0,247</b>
Valeur liquidative	163,508	153,004	142,384	132,563	124,380
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,02%	0,94%	0,97%	0,96%	0,77%
Autres charges / actif net moyen	0,12%	0,13%	0,14%	0,13%	0,11%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	6,59%	7,15%	7,13%	6,33%	6,22%

### **Note 15.2 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

#### **Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de "FIDELITY SICAV PLUS" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,8% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

#### Rémunération du dépositaire :

L'« AMEN BANK», assure la fonction de dépositaire des fonds et des titres, sa rémunération est prise en charge par le gestionnaire.

#### Rémunération des distributeurs :

MAC-SA et AMEN BANK assurent la distribution des titres de FIDELITY SICAV PLUS. Les commissions de distribution revenant à AMEN BANK sont supportées par le gestionnaire.

## **16. Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)**

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la Société FIDELITY SICAV PLUS présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

### **a. Mode de gouvernance**

La gouvernance ESG de la Société FIDELITY SICAV PLUS s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire MAC SA, intermédiaire en bourse et son dépositaire AMEN BANK .

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

MAC SA, en sa qualité de société de gestion, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

AMEN BANK, en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

### **b. Stratégie ESG**

En tant que SICAV, FIDELITY SICAV PLUS est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

### **c. Gestion des risques et opportunités ESG**

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

### **d. Indicateurs ESG**

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, la Société FIDELITY SICAV PLUS prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

### ***I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS***

#### ***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «FIDELITY SICAV PLUS», qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 894.375.596, un actif net de D : 890.430.738 et un bénéfice de D : 61.198.546.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### ***Fondement de l'opinion***

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

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

#### ***Paragraphe d'observation***

Les comptes à terme et les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice, 20,83% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

#### ***Rapport de gestion***

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

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

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le

rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers***

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou

situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

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

## **II- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES**

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

### ***Efficacité du système de contrôle interne***

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

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

Tunis, le 28 avril 2026

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU  
TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

En application des dispositions de l'article 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé au cours de nos investigations, d'opérations régies par les articles précités.

Tunis, le 28 avril 2026

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**