REPUBLIQUE TUNISIENNE الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N°7736 Vendredi 13 novembre 2026 www.cmf.tn 31ème année ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025 3

INFORMATION DU CMF PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES : PRECISIONS SUR L'OBLIGATION D'INFORMATION SUR LES FAITS SUSCEPTIBLES DE METTRE EN PERIL LES INTERETS DES SOCIETES OU DES INVESTISSEURS 9

INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025 13

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 17

AVIS DES SOCIETES

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

LES VALEURS LIQUIDATIVES SONT DESORMAIS CONSULTABLES AU FORMAT EXCEL, PLUS PRATIQUE ET DIRECTEMENT EXPLOITABLE, SUR LE SITE OFFICIEL DU CMF VIA LE LIEN SUIVANT : https://www.cmf.tn/valeurs-liquidatives-des-titres-opcvm

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 24/06/2026)

ANNEXE II

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

- **SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR**

ANNEXE III

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS APE

- **EMPRUNT OBLIGATAIRE « ENNAKL 2026-2»**

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS APE

- **EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « BIAT SUBORDONNE 2026-2 »**

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS APE

- **EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « BNA SUBORDONNE 2026-1 »**

ANNEXE IV

AUGMENTATION DE CAPITAL

- **SOCIETE MAGASIN GENERAL « SMG »**

ANNEXE V

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 SEPTEMBRE 2026

- **SICAV AVENIR**
- **SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE**
- **SICAV SECURITY**
- **SICAV EPARGNANT**

بـــــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

وينبغي أن يشمل هذا القسم على الأقل على المحاور التالية:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

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

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

a. Mode de gouvernance :

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

b. Stratégie ESG :

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

c. Gestion des risques et opportunités :

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

d. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs :

Communication, le cas échéant, d'indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs jugés matériellement significatifs au regard de l'analyse de la matérialité financière réalisée par la société.
Les indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont identifiés à l'issue d'une analyse des risques et de la matérialité financière, conformément aux principes d'importance relative ainsi qu'à l'équilibre entre coûts et avantages consacrés par le cadre conceptuel de la comptabilité.

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

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

Cette approche relève d'une logique de « Comply or Explain » visant à accompagner les sociétés dans une montée en maturité graduelle du reporting ESG, sans remettre en cause les principes de matérialité financière, de proportionnalité et d'image fidèle. Le cas échéant, la société indique les principaux postes des états financiers susceptibles d'être affectés par les enjeux ESG, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité et, à titre d'orientation, aux principes des normes internationales de durabilité IFRS S1 et IFRS S2.

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

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

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

2026 – AC - 003

بـــــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

- أي خرق أو مخالفة جسيمة للأحكام التشريعية أو الترتيبية أو الإدارية المنظمة لنشاط الشركة؛
- وجود مخاطر أو شكوك جدية من شأنها المساس باستمرارية نشاط الشركة؛
- وجود مراقبي الحسابات في وضعية استحالة تنفيذ مهامهم، وفقا لأحكام الفصل 268 من مجلة الشركات التجارية؛
- حالات رفض التصديق على الحسابات على معنى الفصل 269 من مجلة الشركات التجارية؛
- إبداء رأي مضمَّن باحتراز، وخاصة في الحالات التي تتعلق فيها هذه الاحترازات بـ:

✓ المساس باستمرارية نشاط الشركة أو ديمومتها؛

✓ بنود بالقوائم المالية يكون أثرها، منفردة أو مجتمعة، جوهريا بالنظر إلى معايير الأهمية النسبية، ومن شأنه التأثير بصفة جوهرية على التقديم الوفي للوضعية المالية أو للأداء أو للتدفقات النقدية؛

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

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

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

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

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

2025 – AC - 078

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2025 – AC - 078

بـــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

وفي هذا السياق، وطبقا لأحكام الأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالإطار المرجعي للمحاسبة، تلفت هيئة السوق المالية انتباه شركات المساهمة العامة إلى أنّ العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، متى كانت من شأنها التأثير على نشاط الشركة أو وضعيتها المالية أو أدائها أو آفاقها المستقبلية، تُعدّ من المعطيات الجوهرية التي يتعيّن الإفصاح عنها لفائدة المستثمرين. وتنسجم هذه المتطلبات مع مقتضيات المعايير الدولية للإفصاح المالي المتعلقة بالاستدامة، ولا سيما المعيار IFRS S1المتعلق بالالتزامات العامة للإفصاح عن المعلومات المالية المرتبطة بالاستدامة، والمعيار IFRS S2المتعلق بالإفصاح عن المعلومات المرتبطة بالتغيرات المناخية.

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

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

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

ويتعين أن تتناول هذه المعلومات، بصفة خاصة:

- كيفية تحديد وتقييم المخاطر الخاصة بآلية تعديل الكربون على الحدود وإدماجها ضمن منظومة تسيير الشركة أو المجموعة؛
- الآليات والإجراءات الداخلية المعتمدة لضمان الامتثال لمتطلبات هذه الآلية، ولا سيما فيما يتعلق بقياس وحساب والتصريح بالبصمة الكربونية للمنتجات المصدّرة؛
- تقييم الانعكاسات الحالية والمتوقعة لهذه الآلية على النشاط والوضعية المالية والأداء والقدرة التنافسية وأسواق التصدير والآفاق المستقبلية، سواء تعلّق الأمر بالشركة ذاتها أو بشركات المجموعة.

كما تدعو هيئة السوق المالية كافة شركات المساهمة العامة إلى تعزيز منظومات الحوكمة والإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وإلى التنسيق مع مراقبي حساباتها، بما يضمن جودة وامانة ومطابقة المعلومات المنشورة، طبقاً لمقتضيات الإطار المرجعي للمحاسبة والمعايير المشار إليها أعلاه.

2025 – AC - 077

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2025 – AC – 077

بـــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

2025 – AC - 027

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

2025 – AC – 027

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

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
www.cmf.tn
email : cmf@cmf.tn
Le Président du Collège Délégué
M. Hatem Smiri

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le déclassement de la « Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul - El Karama -» et le changement du siège social de la société « Carthage Cement », 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	Z.I Ariana Aéroport - 03 rue des métiers La Charguia II- BP 290 - 2035 Tunis Carthage -	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37, rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances MaghrebiaS.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances 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	Lot 4.1.1, rue des Usines, Z.I Kheireddine -2015 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.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
36. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
37.SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis	71 115 600
38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
39.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
41. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5ème 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, 3ème étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10.Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11.Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12.Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13.Banque Tuniso-Lybienne « BTL »	Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082	71 901 350
14.Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
15.BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
16.Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »	30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.	70 100 600
18.Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21.Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22.Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Boulevard de la Terre, Lot N° A14, Centre Urbain Nord, CP -1082 Tunis-	70 643 400
24.Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26.Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27.ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222

29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30.Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37.Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
41. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2ème étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
53.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
54.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taîb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
55. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
56. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
57. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
58.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
61.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
62.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274
66.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111

67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
74.Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
77. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
80.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 287 000
81. Société Régionale de Transport Jendouba	Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-	78 600 690
82. Société Régionale de Transport de Kairouan	Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan	70 241 180
83. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1ér étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
84.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
85.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
86.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taîb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
87.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
88.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
89.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
90.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
91.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	31 384 001
92.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
93.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 962 777
94.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -Al Baraka Assurances-	59, Avenue Alain Savary -1002 Tunis-	70 015 151
95.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
96.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA""- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
97.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
98. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
99.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
100.Société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	36, Rue Hédi Chaker – La Goulette-	71 735 080
101.Société Unionde Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 115
102.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
103.TAYSIR MICROFINANCE	2 , Place Mendes France Mutuelleville -1082 Tunis-	70 556 903
104.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100

105.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 243 000
106. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
107. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1er étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
108.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
109.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

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

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

100	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
101	**SICAV BNA**	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
102	**SICAV CAPITALISATION PLUS**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
103	**SICAV CROISSANCE**	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
104	**SICAV ENTREPRISE**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
105	**SICAV L'INVESTISSEUR**	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
106	**SICAV L'ÉPARGNANT**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
107	**SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
108	**SICAV OPPORTUNITY**	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
109	**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
110	**SICAV PLUS**	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	**SICAV PROSPERITY**	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	**SICAV RENDEMENT**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
113	**SICAV SECURITY**	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
114	**SICAV TRESOR**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	**STB EVOLUTIF FCP**	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
116	**STRATEGIE HIGH YIELD SICAV**	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
117	**TUNISIAN PRUDENCE FUND**	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
118	**TUNISIE SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
119	**TUNISO-EMIRATIE SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AUTO GEREE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
120	**UBCI-FCP CEA**	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
121	**UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
122	**UGFS BONDS FUND**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
123	**UGFS ISLAMIC FUND**	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
124	**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

125	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
126	**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
126	**FCP Valeurs monétaire**	MONETAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

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

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

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

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

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

59	FCPR RELANCE+	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
60	FCPR ADVANCED FUND	GMP CAPITAL	Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis
61	FCPR PROGRESS FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
62	FCPR SMART TURN AROUND	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis
63	FCPR MOURAFIK IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
64	FCPR MAXULA EQUITY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
65	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
66	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
68	FCPR NOUMOU	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
69	FCPR INJAZ FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
70	FCPR RESTART FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
71	FCPR AMEN TAAHIL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- 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

	Dénomination du Fonds d'Investissement Spécialisé simple ou du compartiment du 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 Hédi Karray, Cité des sciences,El Menzah,1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	78, Avenue Habib Bourguiba, Elwardy Medical Center A3-2, 2080 Ariana Ville, Ariana
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	78, Avenue Habib Bourguiba, Elwardy Medical Center A3-2, 2080 Ariana Ville, Ariana
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
19	Compartiment CORRIDOR du FIS IMPACT	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-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.*

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Tunisienne de l'Air – TUNISAIR-

Siège Social : Boulevard Mohamed BOUAZIZI – Tunis Carthage 2035

La Société Tunisienne de l'Air –TUNISAIR- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre 2026.

Indicateurs d'activité	Unité	Notes	3T 2026	3T 2025	9 mois 2026	9 mois 2025	Année 2025	variation 3 T 2026/ 3 T 2025
Nombre d'avions en exploitation	Avion	**1**	19	19	19	19	19	**0%**
Avions Propriété de Tunisair	*Avion*		7	5	7	5	7	**40%**
Avions en Leasing financier	*Avion*		3	5	3	5	3	**-40%**
Avions en Location longue durée	*Avion*		9	9	9	9	9	**0%**
Sièges Kilomètres Offerts (SKO)	Milliers		1 567 895	1 521 235	4 159 877	4 056 154	5 304 119	**3%**
Coefficient de remplissage	%		75,8%	76,4%	74,3%	75,4%	76,1%	**-1%**
Tonnage Fret et poste	Tonne		1 531	1 341	4 776	3 990	5 500	**14%**
Tonnes-kilomètres transportées	Tonne Kilomètre		126 261	120 223	328 106	314 809	407 605	**5%**
Tonnes-kilomètres offertes	Tonne Kilomètre		177 333	169 750	488 981	475 880	614 656	**4%**
Coefficient de chargement	%		71,2%	70,8%	67,1%	66,2%	66,3%	**1%**
Ponctualité flotte (retard inférieur à 15 min)	%		41,0%	27,0%	45,0%	37,0%	37,0%	**52%**
Utilisation Flotte	Heures/jour/ avion		9,88	10,10	9,76	9,60	7,60	**-2%**
Nombre de passagers transportés	**Passager**		723 073	722 709	1 907 250	1 878 706	2 486 888	**0,1%**
Nombre d'heures de vols	Heures		14 709	13 816	39 311	37 221	49 686	**6%**
Nombre d'heures de vols flotte TU	Heures		*11 819*	*10 340*	*34 646*	*31 068*	*42 540*	**14%**
Nombre d'heures de vols affrétés	Heures		*2 891*	*3 476*	*4 665*	*6 635*	*7 146*	**-17%**
Revenus de l'activité passage	MD		530	555	1 254	1 270	1 589	**-5%**
Recette moyenne / passager	Dinars	**2**	733	768	657	676	639	**-5%**
Dépense assistance ground handling	MD		42	38	108	102	134	**11%**
Dépenses de Catering	MD		13	12	35	32	43	**8%**
Redevances Aéroportuaires	MD		170	152	436	413	529	**12%**
Loyer Avions	MD		41	83	144	175	216	**-51%**
Assurances Avions	MD		2	2	6	7	9	**0%**
Charges d'entretien et réparation	MD		90	43	170	158	102	**109%**
Dépenses Carburants	MD		156	99	397	264	344	**58%**
Charges de personnel	MD		53	55	167	161	229	**-4%**
Effectif	Employé		2 421	2 641	2 421	2 641	2 586	**-8%**
Liquidité et équivalents de liquidité	MD		126	51	126	51	121	**147%**
Endettement	MD		698	606	698	606	674	**15%**
Charges Financières	MD		11	9	33	22	62	**22%**
Redevances de leasing financier	MD		16	16	47	55	70	**0%**

Notes :

les chiffres monétaires sont provisoires

(1) Le nombre d'avions inclus dans le permis d'exploitation est égal à 19 appareils

(2) La recette moyenne est déterminée sur la base du revenu du transport de passagers et le nombre de passagers

Les indicateurs du 3ème trimestre 2026
723 073 passagers transportés, soit une augmentation de 0.1% par rapport à la même période en 2025
Une nette amélioration de la ponctualité passant de 27% à 41%
Une baisse de la charge de loyer avion de 42 MD, soit -51% par rapport au 3T 2025, suite à une optimisation de l'utilisation des propres avions de la compagnie
Les heures de vol ont augmenté de 6%, néanmoins le poids de l'affrètement est passé de 25% au 3T 2025 à 20% au 3è trimestre 2026 soit une baisse de 5%
Une amélioration de l'activité fret: augmentation du tonnage de 14% et du coefficient de chargement de 1%
L'endettement au 30/09/2026 a progressé de 15% par rapport au 30/09/2025 du fait de la mise en place de nouveaux crédits ayant servi notamment à la maintenance des avions
Les indicateurs des neufs premiers mois de 2026
1 907 250 passagers transportés, soit une hausse de 2% par rapport à la même période de 2025
Le coefficient de chargement est de l'ordre de 67.1% contre 66.2% durant la même période en 2025.
Les dépenses de Carburant ont augmenté de 50,48% due à la flambée du prix du kérosène
La ponctualité s'est améliorée passant de 37% à 45%
Une baisse de la charge de loyer avion de 31 MD

Emission d'un Emprunt Obligataire

Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES

Société Anonyme au capital social de 30.000.000 Dinars divisé en 30 000 000 actions de valeur nominale 1 dinars entièrement libérées
***Siège Social** : Z.I Charguia II BP 129 -Tunis cedex 1080*
***Identifiant Unique** : n°0001949C*
***Tél** : 36 410 510*
***Objet social principal**: La commercialisation du matériel de transport, les services après-vente (pièces de rechange) et toutes les activités connexes*

Emission d'un Emprunt Obligataire « ENNAKL 2026-2» De 30 000 000 DINARS Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

Décisions à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'Ennakl Automobiles réunie le 24/06/2026, a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ordinaires sans recours à l'appel public à l'épargne, en une ou plusieurs tranches pour un montant ne dépassant pas les 100 millions de dinars, et a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour procéder à l'émission d'emprunts obligataires susmentionnés et d'en arrêter le montant de chaque émission, les modalités et les conditions.

La même Assemblée Générale Ordinaire du 24/06/2026 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 conditions d'emprunts et d'effectuer tous dépôts, publications et formalités légales et réglementaires requises. Cette autorisation est valable jusqu'à la date de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2026.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration du 13 juillet 2026, a délégué à la Direction Générale tous les pouvoirs nécessaires pour fixer la date de lancement, le montant, et les modalités de la deuxième tranche de l'emprunt obligataire, ainsi que tous pouvoirs à l'effet d'accomplir l'ensemble des dépôts, publications et formalités légales et réglementaires requis y référant.

Dans le cadre de cette autorisation, la Direction Générale a décidé d'émettre l'emprunt obligataire **« Ennakl 2026-2 »** d'un montant de **30 millions de dinars** et ce sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

- Taux d'intérêt : 9% brut l'an
- Durée : 5 ans
- Amortissement : Annuel Constant

Montant	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
30.000.000 dinars	5 ans	9% brut l'an	Annuel Constant

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

- **Montant :** Le montant nominal du présent emprunt obligataire est de **30 millions de dinars**, divisé en 300.000 obligations de 100 dinars de nominal. Le montant souscrit de l'Emprunt Obligataire « Ennakl 2026-2 » fera l'objet d'une publication au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

- **Période de souscriptions et de versements**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt obligataire seront reçus à partir du **18/11/2026** et seront clôturés au plus tard le **30/12/2026**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis soit 300.000 obligations.

En cas de placement d'un montant inférieur à 30.000.000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30/12/2026,** et passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

- **Lieu de souscription et de versement** : Les souscriptions à cet emprunt seront reçues auprès de la société Ennakl Automobiles sise Z.I Charguia II BP 129 –1080 Tunis –.

But de l'émission
Cette émission obligataire vise à mobiliser les liquidités requises pour le renouvellement des SBLC (Standby Letters of Credit) existantes auprès des intermédiaires agréés, en conformité avec les dispositions de la circulaire n°2026-04 de la Banque Centrale de Tunisie. Elle permettra ainsi à la société de satisfaire aux nouvelles exigences réglementaires tout en assurant la continuité du financement de ses opérations d'importation.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt :** "Ennakl 2026-2"
- **Nature des titres :** Titres de créances
- **Forme des titres :** Les obligations seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Ordinaire
- **Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.
- **La législation sous laquelle les titres sont créés :** Code des Sociétés Commerciales : Livre 4 – Titre premier – Sous-titre 5 – Chapitre 3 des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites, délivrée par la société Ennakl Automobiles.

  L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la quantité y afférente.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation 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 entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30/12/2026**, seront décomptés et payés à cette date.

  Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises est fixée au **30/12/2026** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.
- **Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux fixe sur 5 ans **:** Taux annuel brut de **9%** 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 d'un montant annuel constant de **20 DT** par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation.

  L'emprunt sera amorti en totalité le **30/12/2031**.
- **Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de **100 dinars** par obligation.
- **Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **30 décembre** de chaque année. Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital aura lieu le **30/12/2027**. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

- **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 **9%** l'an pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- **Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt**
  - **Durée totale :** Les obligations de l'emprunt obligataire « Ennakl 2026-2 » sont émises pour une durée de **5 ans.**
  - **Durée de vie moyenne** : La durée de vie moyenne de l'emprunt obligataire «Ennakl 2026-2 » est de **3 années.**

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

  La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,69 années**.

- **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.

- **Notation de l'emprunt :** le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

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

  L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « Ennakl 2026-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.

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

- **Prise en charge des obligations par Tunisie Clearing** :

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

- **Tribunaux compétents :**

  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 2026-2 » 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 **24 avril 2026**, a autorisé la Banque à émettre un ou plusieurs emprunts obligataires, ordinaires et/ou subordonnés, pour un montant global maximal de 800 millions de dinars sur une période de trois ans. Elle a également délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour en fixer les modalités, les montants successifs ainsi que les conditions d'émission.

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

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la Banque, réuni le **23 septembre 2026**, a décidé d'émettre au cours du dernier trimestre de l'exercice 2026, un emprunt obligataire subordonné intitulé **« BIAT Subordonné 2026-2 »**, sans recours à l'appel public à l'épargne, pour un montant de **100 millions de dinars**, susceptible d'être porté à un maximum de **150 millions de dinars.**

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

Usant de ces pouvoirs, le Directeur Général de la Banque a décidé, en date du **06/11/2026**, de procéder à l'émission de l'emprunt obligataire subordonné, sans recours à l'appel public à l'épargne, intitulé **« BIAT Subordonné 2026-2 », pour un montant** de **100 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 150 millions de dinars**, au profit de souscripteurs identifiés, et ce, conformément aux conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Amortissement	Taux fixe	Taux variable
A	5 ans	Constant par 1/5	8,40%	TMM + 1,40%
B	5 ans	In fine	8,55%	TMM + 1,55%
C	7 ans dont 2 années de grâce	Constant par 1/5 à partir de la 3ème année	8,65%	TMM + 1,65%
D	7 ans	In fine	8,80%	TMM + 1,80%

Renseignements relatifs à l'opération :

- **Montant :**

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

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « **BIAT Subordonné 2026-2** » 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 **16/11/2026** auprès des guichets de la BIAT, et clôturés au plus tard le **09/12/2026**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (150 000 000 dinars) a été 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 **09/12/2026**. Le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

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

- **But de l'émission :**

L'émission de l'emprunt obligataire subordonné **« BIAT Subordonné 2026-2 »** 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).

Caractéristiques des titres émis :

- **La législation sous laquelle les titres sont créés :**

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

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

- **Dénomination de l'emprunt : « BIAT Subordonné 2026-2 »**

- **Nature des titres :**

Titres de créance.

- **Forme des titres :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

- **Catégorie des titres :**

Obligations subordonnées se caractérisant 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 **09/12/2026**, seront décomptés et payés à cette date de clôture.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **09/12/2026,** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

- **Date de règlement :**

Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

- **Taux d'intérêt :**

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

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

- **Taux variable :**

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **1,40%** 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 140 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

- **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **8,40%** 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) + **1,55%** 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 155 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

- **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **8,55%** 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 C, d'une durée de 7 ans dont deux années de grâce :**

- **Taux variable :**

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **1,65%** 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 165 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

- **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **8,65%** 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) + **1,80%** 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 180 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

- **Taux fixe :**

Taux annuel brut de **8,80%** 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 **09/12/2031** pour les catégories **A et B** et le **09/12/2033** pour les catégories **C et D**.

- **Prix de remboursement :**

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

- **Paiement :**

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **09 décembre** de chaque année.

Pour la catégorie **A**, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital aura lieu le **09/12/2027**.

Pour la catégorie **B**, le premier paiement en intérêts aura lieu le **09/12/2027** et le remboursement total en capital aura lieu le **09/12/2031.**

Pour la catégorie **C** le premier paiement en intérêts aura lieu le **09/12/2027** et le premier remboursement en capital aura lieu le **09/12/2029.**

Pour la catégorie **D**, le premier paiement en intérêts aura lieu le **09/12/2027** et le remboursement total en capital aura lieu le **09/12/2033.**

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

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

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

Ce taux est de **8,40%** l'an pour la catégorie **A**, de **8,55%** l'an pour la catégorie **B**, de **8,65%** l'an pour la catégorie **C** et de **8,80%** l'an pour la catégorie **D,** et ce, pour un souscripteur qui conservera 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 2026 à titre indicatif (du mois de novembre 2025 au mois d'octobre 2026) qui est égale à 7,083% 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 8,483% pour la catégorie **A**, de 8,633% pour la catégorie **B**, de 8,733% pour la catégorie **C** et de 8,883% pour la catégorie **D**.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,40%** pour la catégorie **A**, **1,55%** pour la catégorie **B**, **1,65%** pour la catégorie **C** et **1,80%** 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 : 2,708 années ;
- Catégorie B : 4,272 années ;
- Catégorie C : 4,208 années ;
- Catégorie D : 5,513 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 ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**

Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations subordonnées sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.

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

✓ **Rang de créance :**

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

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

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

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

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

- **Garantie :**

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

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt **« BIAT subordonné 2026-2 »**, 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.

- **Prise en charge des obligations par Tunisie Clearing :**

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

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

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

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

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

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

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

✓ **Nature du titre :**

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

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

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

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

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

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

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

Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné
Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

BANQUE NATIONALE AGRICOLE

Société Anonyme au capital de 320 000 000 dinars divisé en 64 000 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées
Siège social : *Avenue Mohamed V –1002– Tunis*
Identifiant unique : *0000123L*
Tél : *71 831 000* ***Fax :*** *71 830 152*

Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné
« BNA Subordonné 2026-1 » de 70MD susceptible d'être porté à un maximum de 100MD
Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

1. Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Banque Nationale Agricole –BNA– réunie le **30/04/2026** a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés dans la limite d'un montant global de 200 MD et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les montants successifs, les conditions et les modalités de leurs émissions.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque s'est réuni le **14/10/2026** et a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné intitulé « BNA Subordonné 2026-1 » d'un montant de 70MD susceptible d'être porté à un maximum de 100 MD et ce, sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
A	5 ans	8,45 % et/ou TMM + 1,45%	Constant par 1/5 à partir de la 1ère année
B	5 ans	8,60 % et/ou TMM + 1,60%	In Fine
C	7 ans dont 2 ans de grâce	8,65% et/ou TMM + 1,65%	Constant par 1/5 à partir de la 3ème année
D	7 ans	8,85% et/ou TMM + 1,85%	In Fine

2. Renseignements relatifs à l'émission

- **Montant**

Le montant nominal du présent emprunt obligataire subordonné est fixé à **70 MD susceptible d'être porté à un maximum de 100 MD**, divisé en 700 000 obligations subordonnées, susceptibles d'être portées à un maximum de 1 000 000 obligations subordonnées d'une valeur nominale de 100D chacune.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné **« BNA Subordonné 2026-1 »** fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF.

- **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **10/11/2026** auprès des guichets de la BNA et seront clôturés au plus tard le **25/11/2026**.

Les souscriptions peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (100MD) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 1 000 000 obligations subordonnées.

En cas d'un placement d'un montant inférieur à 70MD à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/11/2026**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **04/12/2026** 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 à cette date.

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

- **But de l'émission**

L'émission de l'emprunt obligataire subordonné « BNA Subordonné 2026-1 » permettra à la banque de renforcer ses fonds propres nets 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°2018-06 du 05/06/2018.

En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques et aux établissements financiers n°2018-06 du 05/06/2018 relative aux normes d'adéquation des fonds propres applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds complémentaires, composante 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 restant dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

3. Caractéristiques des titres émis

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

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

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

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

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

- **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 IV, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations.

Ils sont également prévus par la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques et aux établissements financiers n°2018-06 du 05 Juin 2018 relative aux normes d'adéquation des fonds propres applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. Rang de créance).

- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par la BNA. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis, ainsi que la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

- **Date de jouissance des 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 **25/11/2026** seront décomptés et payés à cette dernière date.

  Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **25/11/2026**, 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 :

<u>Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans</u>

- ***Taux fixe :*** Taux annuel brut de **8,45%** 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.

- ***Taux variable :*** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+ 1,45%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 145 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.

<u>Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans In Fine</u>

- ***Taux fixe :*** Taux annuel brut de **8,60%** 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.

- ***Taux variable :*** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+ 1,60%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de

paiement des intérêts majorée de 160 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.

Pour la catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce

- ***Taux fixe :*** Taux annuel brut de **8,65%** 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.

- ***Taux variable :*** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+ 1,65%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 165 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.

Pour la catégorie D d'une durée de 7 ans In Fine

- ***Taux fixe :*** Taux annuel brut de **8,85%** 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.

- ***Taux variable :*** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) **+ 1,85%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 185 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.

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

- **Amortissement et remboursement :**

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

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

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

L'emprunt sera amorti en totalité

- le **25/11/2031** pour les catégories **A** et **B**
- le **25/11/2033** pour les catégories **C et D**.

- **Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **25 Novembre** de chaque année auprès des dépositaires et à travers Tunisie Clearing.

Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **25/11/2027**.

Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le **25/11/2027** et le remboursement total en capital aura lieu le **25/11/2031.**

Pour la catégorie C, le premier paiement en intérêts aura lieu le **25/11/2027** et le premier remboursement en capital aura lieu le **25/11/2029**.

Pour la catégorie D, le premier paiement en intérêts aura lieu le **25/11/2027** et le remboursement total en capital aura lieu le **25/11/2033**.

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

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

Ce taux est de **8,45%** l'an pour la catégorie **A**, **8,60%** l'an pour la catégorie **B, 8,65%** l'an pour la catégorie **C** et **8,85%** 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 arrêtée au mois d'Octobre 2026 à titre indicatif (du mois de novembre 2025 au mois d'octobre 2026), qui est égale à **7,083%**, 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 **8,533%** pour la catégorie **A**, de **8,683%** pour la catégorie **B**, **8,733%** pour la catégorie **C** et de **8,933%** pour la catégorie **D**.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,45%** pour la catégorie **A, 1,60%** pour la catégorie **B, 1,65%** pour la catégorie **C** et **1,85%** pour la catégorie **D** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- **Durée totale, Durée de vie moyenne et Duration de l'emprunt**

- ***Durée totale***

Les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire subordonné sont émises selon 4 catégories :
- Catégorie A : 5 ans ;
- Catégorie B : 5 ans In Fine ;
- Catégorie C : 7 ans dont 2 ans de grâce ;
- Catégorie D : 7 ans In Fine ;

- ***Durée de vie moyenne***

Les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire 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 : 2,706 ans ;

- Catégorie B : 4,268 ans ;

- Catégorie C : 4,208 ans ;

- Catégorie D : 5,506 ans ;

- **Mode de placement : Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt obligataire subordonné se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**
- **Cessibilité des obligations :** Les obligations subordonnées émises dans le cadre de cet emprunt obligataire subordonné sont librement cessibles. **Toutefois, les souscripteurs audit emprunt subordonné s'engagent à ne pas céder leurs obligations 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 BNA, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés et/ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

  Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblé 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 *:*** La BNA s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances de même nature qu'elle 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.
- **Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « BNA Subordonné 2026-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la BNA.
  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.
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

- **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :** Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.
- **Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :** Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière 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 »).
- **Qualité de crédit de l'émetteur :** Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.
- **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné :** Selon les règles prudentielles régissant les banques et les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe, 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.

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

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

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

Société Magasin Général
« SMG »

Société Anonyme au capital de 15 777 070 dinars divisé en 15 777 070 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées
Siège social : 28, rue Mustapha Kamel Atatürk, 1001 Tunis – Tunisie

Le Conseil du Marché Financier (CMF) a accordé son visa au prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital en numéraire de la Société Magasin Général de 15 777 070 dinars à 22 082 636 dinars

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION

Décision à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société Magasin Général tenue le **19/06/2026** a décidé d'augmenter le capital social de la société de **6 305 566 dinars** pour le porter de **15 777 070 dinars** à **22 082 636 dinars** et ce, par l'émission de **6 305 566** nouvelles actions ordinaires de valeur nominale de 1 dinar à souscrire en numéraire à raison de **deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes**, au prix d'émission de **8 dinars** chacune, soit 7 dinars de prime d'émission.

Les actions nouvelles porteront jouissance en dividende à partir du **1er janvier 2026**.

Il est à préciser que le nombre d'actions propres détenues par la société est passé de 13 227 à 13 155 actions, à la suite de la cession de 72 actions sur le marché.

Ladite AGE a également décidé qu'au cas où les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, le Conseil d'Administration pourra utiliser les facultés suivantes :

- ✓ Les actions de numéraire non souscrites pourraient être totalement ou partiellement redistribuées entre les actionnaires ;
- ✓ Les actions de numéraire non souscrites pourraient être offertes au public totalement ou partiellement ;
- ✓ Le montant de l'augmentation du capital social, en numéraire, peut être limité au montant des souscriptions sous la condition que celui-ci atteigne les trois quart (¾) au moins de l'augmentation proposée.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation de capital en une ou plusieurs fois, d'en fixer les modalités et d'en constater la réalisation.

Objectifs de l'émission :
Cette augmentation de capital a pour objectif de :

- Optimiser la structure financière en renforçant les fonds propres ;
- Financer les futurs projets d'investissement à travers un plan de redressement stratégique ;
- Améliorer la trésorerie.

Caractéristiques de l'émission :
Le capital social de la société Magasin Général sera augmenté de 6 305 566 dinars par souscription en numéraire et émission de 6 305 566 actions nouvelles.
Toutes les actions à émettre seront nominatives et de catégorie ordinaire.

Prix d'émission des actions nouvelles :
Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au prix d'émission de 8 dinars par action, soit 1 dinar de valeur nominale et 7 dinars de prime d'émission. Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront libérées intégralement lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription :
La souscription aux **6 305 566** actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de **deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La Société Magasin Général ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Jouissance des actions émises
Les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à compter du **1er janvier 2026**.

Période de souscription :
La souscription aux **6 305 566** actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de **deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes** et ce, du **23/11/2026** au **07/12/2026** inclus[1].

[1] Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **07/12/2026** sont informés que leurs dépositaires procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce, du **14/12/2026** au **16/12/2026** inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Passé le délai prévu pour la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires et au cas où l'augmentation du capital n'est pas clôturée, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, du **21/12/2026** au **23/12/2026** inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les ¾ de l'augmentation décidée (soit 4 729 175 dinars, correspondant à 4 729 175 actions).

Etablissements domiciliataires

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société Magasin Général exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant en numéraire, il devra être versé par action souscrite le montant de 8 dinars, représentant un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 7 dinars.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire est versé dans le compte indisponible n° 08003000513201273589 ouvert auprès de la BIAT, Agence centre d'affaires de Tunis (51), conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces :

Les souscripteurs en numéraire à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe du prospectus visé.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **07/12/2026 à 17H à MAC SA**, intermédiaire en Bourse.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par MAC SA), via l'Espace Adhérents de Tunisie Clearing (TANIT CSD) et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Souscription à titre irréductible :
Le système TANIT CSD calcule automatiquement le nombre d'actions à souscrire à titre irréductible.

Souscription à titre réductible :
En même temps qu'ils déposeront leurs souscriptions à titre irréductible, les actionnaires ou les cessionnaires de leurs droits préférentiels de souscription pourront souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils souhaiteront, en sus du nombre d'actions nouvelles résultant de l'exercice de leurs droits préférentiels de souscription à titre irréductible.

Le système TANIT CSD calcule automatiquement le nombre d'actions à souscrire à titre réductible.

Tunisie Clearing informe le centralisateur ainsi que tous les IAA de la répartition des titres nouveaux.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Les modalités pratiques des souscriptions ainsi que les dates de règlement livraison seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Modalités et délais de livraison des titres :
Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre d'actions souscrites délivrée par MAC SA, Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement :
Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 15 777 070 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS :

Droits attachés aux titres émis :
Chaque action donne droit, dans le partage des bénéfices, comme dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.
Tout actionnaire bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions qu'il détient. L'actionnaire vote personnellement ou par l'intermédiaire de son représentant pour la totalité de ses actions. Il ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions.
Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Régime de négociabilité :
Les actions sont librement négociables en Bourse.

Régime fiscal applicable :
Les revenus liés aux actions demeurent soumis à la réglementation fiscale en vigueur, notamment aux dispositions du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés et du code de la TVA.

Marché des titres
Les actions de la Société Magasin Général sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

Cotation des titres

Cotation en bourse des actions anciennes
Les **15 777 070 actions** anciennes composant le capital actuel de la Société Magasin Général inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **23/11/2026,** droits de souscription détachés.

Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire
Les **6 305 566** nouvelles actions à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées ;

Cotation en bourse des droits de souscription
Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **23/11/2026** au **07/12/2026** inclus[2]. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Tribunal compétent en cas de litiges :
Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING :
Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TNUO1R01F3P9» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0U9UWL2MN1» durant la période de souscription préférentielle, soit du **23/11/2026** au **07/12/2026** inclus[2].

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur les dits actions et droits négociés en bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission visé par le CMF en date du **06/11/2026 sous le n°26/1187** est mis à la disposition du public sans frais auprès de la Société Magasin Général, 28, rue Mustapha Kamel Atatürk-1001-Tunis, de MAC SA, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : www.cmf.tn et sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn.

2026– AS – 1177

[2] Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **07/12/2026** sont informés que leurs dépositaires procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

SICAV AVENIR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AVENIR arrêtés au 30 septembre 2026 faisant apparaître un total bilan de 1181 005 Dinars et un actif net de 1 155 144 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

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 entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, 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 arrêtés au 30 septembre 2026, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV AVENIR telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Observations

Nous attirons l'attention sur la note 3-3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV AVENIR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et règlementaires :

Par référence à 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 OPCVM et relatif aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous avons constaté qu'au 30 septembre 2026, les liquidités et quasi-liquidités de la SICAV représentent **20,19%** du total de l'actif dépassant ainsi le taux de 20% prévu par ledit article.

Tunis, le 28 octobre 2026

Le commissaire aux comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

BILAN
Au 30 Septembre 2026
(Unité : Dinar Tunisien)

		NOTE	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
ACTIF					
AC1	**Portefeuille titres**	**4-1**	**942 501**	**887 896**	**900 829**
a-	Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		134 221	185 476	183 852
b-	Obligations et Valeurs assimilées		808 279	702 420	716 977
AC2	**Placements monétaires et disponibilités**		**238 412**	**262 977**	**261 941**
a-	Placements monétaires	**4-4**	200 691	242 293	242 971
b-	Disponibilités	**4-10**	37 721	20 684	18 970
AC3	**Créances d'exploitation**	**4-11**	**93**	**669**	**1 025**
	TOTAL ACTIF		**1 181 005**	**1 151 542**	**1 163 795**
PASSIF					
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**4-8**	3 266	3 256	3 578
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**4-12**	22 595	21 386	26 151
	TOTAL PASSIF		**25 861**	**24 641**	**29 729**
ACTIF NET					
CP1	**CAPITAL**	**4-6**	**1 121 775**	**1 094 395**	**1 092 636**
CP2	**SOMMES DISTRIBUALBLES**	**4-7**	**33 370**	**32 506**	**41 430**
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		6	19	19
b-	Sommes distribuables de l'exercice		33 364	32 487	41 411
	TOTAL ACTIF NET		**1 155 144**	**1 126 901**	**1 134 066**
	TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		**1 181 005**	**1 151 542**	**1 163 795**

ETAT DE RESULTAT
Au 30 SEPTEMBRE 2026
(Unité : Dinar Tunisien)

		Note	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
PR1	**Revenus du portefeuille-titres**	**4-3**	**13 821**	**46 780**	**15 029**	**44 788**	**57 251**
a-	Dividendes		2 100	11 290	2 425	6 662	6 662
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées		11 721	35 490	12 604	38 126	50 589
PR2	**Revenus des placements monétaires**	**4-5**	**2 849**	**10 497**	**3 966**	**11 733**	**16 162**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			**16 671**	**57 277**	**18 994**	**56 521**	**73 413**
CH1	**Charges de gestion des placements**	**4-9**	**-2 051**	**-6 031**	**-1 966**	**-5 900**	**-7 891**
REVENU NET DES PLACEMENTS			**14 620**	**51 245**	**17 028**	**50 622**	**65 522**
CH2	**Autres charges d'exploitation**	**4-13**	**-5 972**	**-17 882**	**-5 969**	**-18 132**	**-24 105**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**8 648**	**33 363**	**11 059**	**32 490**	**41 417**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation**		**1**	**1**	**-8**	**-3**	**-6**
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			**8 649**	**33 364**	**11 051**	**32 487**	**41 411**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		-1	-1	8	3	6
*	Variation des +/- value potentielles sur Titres		-16 309	-2 222	11 432	-697	-3 330
*	+/- Values réalisées sur cession des titres		-2 721	32 987	15	1 151	2 153
*	Frais de négociation des titres		0	-217	0	0	-20
RESULTAT NET DE LA PERIODE			**-10 383**	**63 912**	**22 506**	**32 944**	**40 220**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Au 30 SEPTEMBRE 2026
(Unité : Dinar Tunisien)

	DESIGNATION	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
AN1	**VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION**	**-10 383**	**63 912**	**22 506**	**32 944**	**40 220**
a-	Résultat d'exploitation	8 648	33 363	11 059	32 490	41 417
b-	Variat.des +/-val pot.sur titres	-16 309	-2 222	11 432	-697	-3 330
c-	+/-Val real.sur cession des titres	-2 721	32 987	15	1 151	2 153
d-	Frais de négociation des titres	0	-217	0	0	-20
AN2	**DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**	**0**	**-41 347**	**0**	**-43 081**	**-43 081**
AN3	**TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**	**58**	**-1 486**	**-433**	**-1**	**-112**
a-	***SOUSCRIPTIONS***	***58***	***621***	***0***	***540***	***540***
*	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	54	589	0	615	615
*	Régularisation des sommes non distrib.	3	25	0	-83	-83
*	Régularisations des sommes distrib	1	7,190	0	8	8
b-	***RACHATS***	***0***	***-2 108***	***-433***	***-541***	***-652***
*	CAPITAL (RACHATS)	0	-2 035	-492	-615	-738
*	Régularisation des sommes non distrib.	0	10	68	84	100
*	Régularisations des sommes distrib	0	-83	-8	-10	-14
VARIATION DE L'ACTIF NET		**-10 325**	**21 079**	**22 073**	**-10 138**	**-2 973**
AN4	**ACTIF NET**					
a-	DEBUT DE PERIODE	1 165 470	1 134 066	1 104 827	1 137 039	1 137 039
b-	FIN DE PERIODE	1 155 144	1 155 144	1 126 901	1 126 901	1 134 066
AN5	**NOMBRE D'ACTIONS**					
a-	DEBUT DE PERIODE	20 378	20 406	20 416	20 408	20 408
b-	FIN DE PERIODE	20 379	20 379	20 408	20 408	20 406
	VALEUR LIQUIDATIVE	**56,683**	**56,683**	**55,219**	**55,219**	**55,575**
AN6	**TAUX DE RENDEMENT**	**-0,89%**	**5,65%**	**2,04%**	**2,90%**	**3,54%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2026

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La SICAV AVENIR est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type distribution, 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 ministre des Finances, en date du 31 Décembre1994.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV AVENIR 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 « SICAV AVENIR » était confiée à la société « STB MANAGER », à partir du 16/07/2020 la gestion est confiée à « STB Finance » Intermédiaire en bourse. Le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2026, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30 Septembre 2026, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Septembre 2026, ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 Septembre 2026.

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

3- 3 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées :

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.

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 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurants au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 Septembre 2026, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

3- 4 Evaluation des placements monétaires :

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

3- 5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

4- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à 942 501 DT contre 887 896 DT au 30/09/2025, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Coût d'acquisition	**956 901**	**893 383**	**901 602**
Actions et droits rattachés	140 891	171 308	171 308
Titres OPCVM	30 729	45 168	45 168
Obligations et valeurs assimilées	785 281	676 907	685 126
Plus ou moins values potentielles	**-33 301**	**-28 447**	**-31 079**
Actions et droits rattachés	-37 437	-31 297	-33 629
Titres OPCVM	38	296	1 005
Obligations et valeurs assimilées	4 098	2 554	1 545
Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées	**18 901**	**22 960**	**30 306**
Total	**942 501**	**887 896**	**900 829**

L'état détaillé du portefeuille est présenté en ***Annexe 1***.

4-2 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, SICAV AVENIR 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 SICAV AVENIR s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire la société « STB Finance » et son dépositaire la Société Tunisienne de Banque « STB ».

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.

La société « STB Finance », 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.

La Société Tunisienne de Banque « STB », 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, SICAV AVENIR 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 trimestriels au 30/09/2026, 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 la période close au 30 septembre 2026, 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 SICAV AVENIR 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.

4- 3 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 13 821 DT pour la période allant du 01/07/2026, au 30/09/2026, contre un montant de 15 029 DT du 01/07/2025, au 30/09/2025, et se détaillent ainsi :

Libellé	3éme trimestre 2026	30/09/2026	3éme trimestre 2025	30/09/2025	31/12/2025
Revenus des actions	2 100	4 300	2 425	4 880	4 880
Revenus des Titres OPCVM	0	6 990	0	1 782	1 782
Revenus des Obligations et valeurs assimilées	11 721	35 490	12 604	38 126	50 589
Total	**13 821**	**46 780**	**15 029**	**44 788**	**57 251**

4-4 Note sur les placements monétaires

Ce poste s'élève à 200 691 DT au 30/09/2026 contre 242 293 DT au 30/09/2025, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Placement à Terme	200 691	202 609	202 647
Bons de Trésor à Court Terme	0	39 684	40 324
Total	**200 691**	**242 293**	**242 971**

4-4-1 : Placements à Terme :

Ce poste s'élève à 200 691 DT au 30/09/2026 contre 202 609 au 30/09/2025, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Placement au 30/03/2027(Taux 8,30%) 200 jours	200 691	0	0
Placement au 27/10/2025 (Taux 9,30%) 91 jours	0	202 609	0
Placement au 26/01/2026 (Taux 9,29%) 91 jours	0	0	202 647
Total	**200 691**	**202 609**	**202 647**

4-5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent 2 849 DT pour la période allant du 01/07/2026, au 30/09/2026, contre 3 966 DT du 01/07/2025, au 30/09/2025, et détaillent comme suit :

Libellé	3éme trimestre 2026	30/09/2026	3éme trimestre 2025	30/09/2025	31/12/2025
Intérêts/Placements à terme (*)	2 849	10 080	3 801	11 546	15 295
Intérêts/ Comptes de dépôt (*)	0	21	81	103	144
Intérêts/Bons de Trésor à Court Terme	0	396	83	83	723
Total	**2 849**	**10 497**	**3 966**	**11 733**	**16 162**

(*) Les données comparatives ont été défalquées pour une meilleure comparabilité.

4-6 Note sur le capital

Capital au 01-07-2026	
- Montant	1 140 749
- Nombre de titres	20 378
- Nombre d'actionnaires	11
Souscriptions	
- Montant	56
- Nombre de titres	1
- Nombre d'actionnaires nouveaux	1
Rachats effectués	
- Montant	0
- Nombre de titres	0
- Nombre d'actionnaires sortants	0
Autres effets s/capital	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-16 309
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-2 721
- Frais de négociation de titres	0

Capital au 30-09-2026	
− Montant	1 121 775
− Nombre de titres	20 379
− Nombre d'actionnaires	12

4-7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Sommes distribuables de l'exercice en cours	33 364	32 487	41 411
Sommes distribuables des exercices antérieurs	6	19	19
	33 370	**32 506**	**41 430**

4-8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026, à 3 266 DT contre 3 256 DT au 30/09/2025, et se détaille ainsi:

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
− Gestionnaire	566	544	569
− Dépositaire	2 700	2 711	3 009
Total	**3 266**	**3 256**	**3 578**

4-9 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent à 2 051 DT pour la période allant du 01/07/2026, au 30/09/2026, contre 1 966 DT du 01/07/2025, au 30/09/2025, et se détaillent ainsi :

Libellé	3éme trimestre 2026	30/09/2026	3éme trimestre 2025	30/09/2025	31/12/2025
− Rémunération du gestionnaire	1 753	5 149	1 669	5 017	6 711
− Rémunération du dépositaire	297	882	297	882	1 180
Total	**2 051**	**6 031**	**1 966**	**5 900**	**7 891**

4-10 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026, à 37 721 DT contre 20 684 DT au 30/09/2025, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Avoirs en banque	37 721	20 684	18 970
Total	**37 721**	**20 684**	**18 970**

4-11 Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026, à 93 DT contre 669 DT au 30/09/2025, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Dividendes à recevoir	0	348	348
Retenue à la source sur BTA	93	321	548
Retenue à la source sur Obligations	0	0	129
Total	**93**	**669**	**1 025**

4-12 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026, à 22 595 DT contre 21 386 DT au 30/09/2025, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
TCL	85	138	131
Jetons des présence	9 709	9 027	11 593
Honoraires (CAC)	6 066	5 523	7 042
Autres créditeurs (CMF)	97	187	97
Etat retenue à la source	-116	102	46
Publications diverses	6 754	6 409	7 241
Total	**22 595**	**21 386**	**26 151**

4-13 Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent à 5 972 DT pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 contre 5 969 DT du 01/07/2025, au 30/09/2025, et se détaillent ainsi :

Libellé	3éme trimestre 2026	30/09/2026	3éme trimestre 2025	30/09/2025	31/12/2025
− Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	1 519	4 509	1 519	4 509	6 028
− Redevance CMF	295	865	280	843	1 128
− TCL	54	183	61	580	735
− Jetons des présence	2 567	7 616	2 567	7 616	10 183
− Publicité et publications	1 538	4 357	1 538	4 563	6 006
− Autres charges	0	353	3	20	25
Total	**5 972**	**17 882**	**5 969**	**18 132**	**24 105**

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la société « STB Finance ». Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT de l'actif net par an.

5- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 190 Dinars TTC l'an.

5- 3 Prise en charge de frais de fonctionnement

A compter du 01/01/2019, la société prend en charge la rémunération des dirigeants, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, les publications légales et tous autres frais liés à sa gestion. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

Annexe 1

	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif	% Actif Net
Actions			**140 891,042**	**103 454,120**	**8,76%**	**8,96%**
TN0002600955	STB	11 000	42 925,000	53 493,000	4,53%	4,63%
TN0007570013	EURO CYCLES	3 000	53 345,040	31 239,000	2,65%	2,70%
TN0007630015	SOTIPAPIER	7 673	44 621,002	18 722,120	1,59%	1,62%
Titres émis ou garantit par l'Etat			**725 580,700**	**745 957,145**	**63,16%**	**64,59%**
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	2 077	19 685,400	20 725,248	1,75%	1,79%
TNGB6J5LA0W7	EMP NAT 2024 T2 AF	1 500	15 000,000	15 442,356	1,31%	1,34%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	120	120 000,000	122 130,148	10,34%	10,57%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	2 000	150 000,000	155 863,890	13,20%	13,49%
TNZBXQU5RZ91	EPT NAT 3 2021 AF	100	475,000	527,004	0,04%	0,05%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	1 954	9 183,800	10 347,197	0,88%	0,90%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	209	19 804,000	22 143,482	1,87%	1,92%
TN5QHXZ8T348	EPT NAT 3 2021 BV	107	10 004,500	11 399,651	0,97%	0,99%
TNN0SOORH1F1	BTA 9,25% 14 JUIN 2031	73	69 788,000	73 488,950	6,22%	6,36%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% 09 AOÛT 2033	300	311 640,000	313 889,219	26,58%	27,17%
Obligations			**59 700,000**	**62 322,154**	**5,28%**	**5,40%**
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	250	15 000,000	15 461,310	1,31%	1,34%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	300	6 000,000	6 241,578	0,53%	0,54%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	387	38 700,000	40 619,266	3,44%	3,52%
TITRES OPCVM			**30 728,950**	**30 767,376**	**2,61%**	**2,66%**
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	276	30 728,950	30 767,376	2,61%	2,66%
Total Général			**956 900,692**	**942 500,795**	**79,80%**	**81,59%**

SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 16 mars 2026, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 452.358.442 DT et un résultat net de la période de 6.518.421 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, comprenant le bilan au 30 septembre 2026, 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 informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au Système Comptable des Entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Étendue 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 à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il 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 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE au 30 septembre 2026, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE pour l'évaluation 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. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE composés des valeurs mobilières en portefeuille-titres représentent 35,15% de l'actif total au 30 septembre 2026.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements à terme et de pensions livrées (à échéance inférieur à un an), représentent une proportion de 64,83% de l'actif total de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE au 30 septembre 2026.

Notons, enfin, que la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE a employé plus de 10% de son actif en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, elle dispose d'obligations et de certificats de dépôt émis par la STB Bank et représentant 47,29% de l'actif au 30 septembre 2026.

Tunis, le 28 octobre 2026

Le Commissaire aux Comptes :

P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - **GEM**

Abderrazak GABSI, ***associé***

BILAN
(Montants exprimés en dinars)

		Notes	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
ACTIF	**Portefeuille-titres :**	**4**	**159 004 378**	**143 254 538**	**152 266 073**
	- Obligations		81 476 325	89 478 517	96 836 258
	- BTA		55 842 766	39 129 009	40 973 688
	- Titres OPCVM		21 685 287	14 647 012	14 456 127
	Placements monétaires et disponibilités :	**5**	**293 264 345**	**189 920 241**	**134 944 663**
	- Placements monétaires		244 282 496	122 140 985	53 577 346
	- Placements à terme		33 157 548	64 617 622	58 500 082
	- Disponibilités		15 824 301	3 161 634	22 867 235
	Créances d'exploitation :	**7**	**89 719**	**65 153**	**57 017**
	- Intérêts à recevoir		-	-	-
	- Titres de créances échues		89 719	65 153	57 017
	TOTAL ACTIF		**452 358 442**	**333 239 932**	**287 267 753**
PASSIF	Opérateurs créditeurs	**8**	489 668	380 806	456 451
	Autres créditeurs divers	**9**	82 788	152 564	125 441
	Total Passif		**572 456**	**533 370**	**581 892**
ACTIF NET	**Capital**	**10**	**431 480 186**	**317 345 899**	**269 442 452**
	Sommes distribuables :		**20 305 800**	**15 360 663**	**17 243 409**
	- Sommes distribuables de la période	**11**	20 209 027	15 293 658	17 186 586
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		96 773	67 005	56 823
	- Report à nouveau		-	-	-
	Actif Net		**451 785 986**	**332 706 562**	**286 685 861**
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**452 358 442**	**333 239 932**	**287 267 753**

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)

ÉTAT DE RÉSULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2026	Période du 01/01 au 30/09/2026	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
Revenus du portefeuille-titres :	**12**	**2 284 793**	**7 982 909**	**2 209 337**	**6 671 763**	**9 021 017**
- Revenus des obligations		1 565 632	5 034 283	1 647 272	4 863 144	6 543 744
- Revenus des BTA		719 161	1 957 372	562 065	1 263 510	1 932 164
- Revenus des titres OPCVM		-	991 254	-	545 109	545 109
Revenus des placements monétaires	**13**	3 887 980	9 100 776	2 100 524	5 455 366	7 652 921
Revenus des placements à terme	**14**	791 583	2 908 133	1 185 792	2 851 230	3 872 143
Total des revenus des placements		**6 964 356**	**19 991 818**	**5 495 653**	**14 978 359**	**20 546 081**
Charges de gestion des placements	**15**	(704 771)	(1 889 954)	(516 136)	(1 372 323)	(1 914 727)
Revenus nets des placements		**6 259 585**	**18 101 864**	**4 979 517**	**13 606 036**	**18 631 354**
Autres charges d'exploitation	**16**	(143 509)	(392 984)	(109 801)	(294 909)	(408 095)
Autres produits d'exploitation	**17**	8 813	51 680	-	-	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		**6 124 889**	**17 760 560**	**4 869 716**	**13 311 127**	**18 223 259**
Régularisation du résultat d'exploitation		776 662	2 448 467	1 237 840	1 982 531	(1 036 673)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		**6 901 551**	**20 209 027**	**6 107 556**	**15 293 658**	**17 186 586**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(776 662)	(2 448 467)	(1 237 840)	(1 982 531)	1 036 673
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		393 754	674,477	293 934	274 658	572 863
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(222)	(36,269)	(222)	41 231	114 921
Frais de négociation de titres		-	-	-	(4 944)	(6 333)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		**6 518 421**	**18 398 770**	**5 163 428**	**13 622 072**	**18 904 710**

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2026 au 30/09/2025	Période du 01/01/2026 au 30/09/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
VARIATION DE l'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	6 124 888	17,760,559	4 869 716	13 311 127	18 223 259
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	393 754	674,477	293 934	274 658	572 863
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(222)	(36,269)	(222)	41 231	114 921
	Frais de négociation de titres	-	-	-	(4 944)	(6 333)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	-	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	***Souscriptions :***					
	• Capital	58 915 070	274 957 716	54 021 673	196 012 130	244 636 163
	- Régularisation des sommes non distribuables	3 853 188	8 446 669	12 712 481	12 819 306	16 056 745
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	2 588 414	6 074 882	2 253 776	4 337 708	7 277 244
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	14 081	9 558 392	(3 389 830)	5 854 224	5 865 168
	Rachats :					
	• Capital	(43 919 472)	(139 537 812)	(24 689 139)	(104 468 016)	(198 331 079)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(2 864 324)	(5 686 346)	(6 802 797)	(6 868 207)	(13 140 569)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(1 811 752)	(3 626 415)	(1 015 936)	(2 355 178)	(8 313 918)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(10 498)	(3 485 731)	(593 346)	(5 787 218)	(5 808 343)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	**23 283 127**	**165 100 125**	**37 660 310**	**113 166 822**	**67 146 121**
ACTIF NET	En début de période	428 502 859	286 685 861	295 046 252	219 539 740	219 539 740
	En fin de période	451 785 986	451 785 986	332 706 562	332 706 562	286 685 861
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 501 051	1 728 511	1 837 388	1 411 398	1 411 398
	En fin de période	2 597 250	2 597 250	2 038 221	2 038 221	1 728 511
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	171,329	165,857	160,579	155,548	155,548
	En fin de période	173,948	173,948	163,234	163,234	165,857
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	**6,11%**	**6,50%**	**6,61%**	**6,59%**	**6,63%**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2026

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable, de catégorie obligataire de type capitalisation, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Société Tunisienne de Banque (STB) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 18 septembre 2017.

La SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE 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.

La gestion de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE est assurée par l'intermédiaire en bourse « STB FINANCE ».

La STB a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, d'une part, et distributeur des actions de cette dernière auprès de ses clients, d'autre part.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE 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%.

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2026 sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie et notamment des normes comptables NC 16, NC 17 et NC 18, relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

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

1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations de sociétés, de titres émis par l'État (obligations, BTA, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

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

2) Évaluation des placements à la date de clôture :

a) Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées à la date de clôture

Conformément aux normes comptables relatives 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.

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 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 septembre 2026, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 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) ;
- À 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.

Au 30 septembre 2026, la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE détient des souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017, valorisées au coût amorti, ainsi que des souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018, valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

b) Évaluation des autres placements à la date de clôture

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date de clôture. 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 et apparait aussi comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

3) Cession des placements

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

4) Opérations de pensions livrées

a) Titres mis en pension

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres : « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan : « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

b) Titres reçus en pension

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

5) Unité monétaire

Le Dinar Tunisien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des états financiers de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 159 004 378 DT au 30 septembre 2026, contre 143 254 538 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			**34 661 615**	**(2 279)**	**1 630 715**	**-**	**36 290 051**	**8,03%**	**8,02%**
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C	40 000	1 600 000	-	75 818	-	1 675 818	0,37%	0,37%
TNA3Z7AYXXX2	AMEN BANK 2025-2 CB V	20 000	2 000 000	-	121 146	-	2 121 146	0,47%	0,47%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1 V AMENBANK 20	20 000	2 000 000	-	71 029	-	2 071 029	0,46%	0,46%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	50 000	1 208 672	(511)	30 855	-	1 239 016	0,27%	0,27%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 A	20 000	400 000	-	21 883	-	421 883	0,09%	0,09%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	-	166 755	-	2 166 755	0,48%	0,48%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	600 000	-	18 452	-	618 452	0,14%	0,14%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	10 000	800 000	-	44 644	-	844 644	0,19%	0,19%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	15 000	1 200 000	-	8 122	-	1 208 122	0,27%	0,27%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	8 000	640 000	-	4 332	-	644 332	0,14%	0,14%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 ATL 2025-2	20 000	2 000 000	-	81 824	-	2 081 824	0,46%	0,46%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI-LEASING 2024-1 A	7 000	420 000	-	18 735	-	438 735	0,10%	0,10%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 200 000	-	82 812	-	1 282 812	0,28%	0,28%
TNGQ611JKPR4	BIAT SUB 2022-1 F	15 000	1 500 000	-	37 558	-	1 537 558	0,34%	0,34%
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 F BTK 2025-1 F	8 000	800 000	-	38 987	-	838 987	0,19%	0,19%
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-1 V BTK 2025-1 V	12 000	1 200 000	-	56 978	-	1 256 978	0,28%	0,28%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	600 000	-	9 658	-	609 658	0,13%	0,13%
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1 A F ENDA TAMWEEL	20 000	1 600 000	-	37 173	-	1 637 173	0,36%	0,36%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	18 780	376 163	(259)	15 123	-	391 027	0,09%	0,09%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	1 800	37 800	(1 509)	2 647	-	38 938	0,01%	0,01%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	2 200	220 000	-	10 911	-	230 911	0,05%	0,05%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26	2 600	-	129	-	2 729	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	55	5 500	-	273	-	5 773	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	45 000	4 500 000	-	223 170	-	4 723 170	1,05%	1,04%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	800 000	-	67 084	-	867 084	0,19%	0,19%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE	2 450	49 000	-	3 547	-	52 547	0,01%	0,01%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE	4 230	84 600	-	6 124	-	90 724	0,02%	0,02%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 F	10 000	200 000	-	7 364	-	207 364	0,05%	0,05%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	400 000	-	30 159	-	430 159	0,10%	0,10%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	4 038	242 280	-	15 057	-	257 337	0,06%	0,06%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	300 000	-	9 479	-	309 479	0,07%	0,07%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 F TLF 2025-1 F	10 000	800 000	-	25 600	-	825 600	0,18%	0,18%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1	20 000	2 000 000	-	133 506	-	2 133 506	0,47%	0,47%
TNATYLQMS1D3	UBCISUB 25-2 CF UBCISUB 25-2	20 000	2 000 000	-	104 048	-	2 104 048	0,47%	0,47%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	875 000	-	49 734	-	924 734	0,20%	0,20%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :			**96 924 331**	**1 516 887**	**1 999 212**	**588 610**	**101 029 040**	**22,36%**	**22,36%**
• **Obligations**			**43 972 258**	**10 858**	**1 203 158**	**-**	**45 186 274**	**10,00%**	**10,00%**
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	187	902	18	35	-	955	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	710	3 428	66	134	-	3 628	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	395	1 909	36	75	-	2 019	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 126	10 311	172	402	-	10 885	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 000	9 701	161	378	-	10 240	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	237	1 149	19	45	-	1 213	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	70	340	8	13	-	358	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	128	621	10	24	-	656	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	245	1 189	19	46	-	1 255	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	250	1 214	19	47	-	1 281	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	130	631	10	25	-	666	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 033	9 877	155	384	-	10 417	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	102	495	8	19	-	522	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	128	622	10	24	-	656	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	880	4 268	71	166	-	4 506	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	120	583	9	23	-	615	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	957	4 646	75	181	-	4 902	0,00%	0,00%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	375 000	-	8 443	-	383 443	0,08%	0,08%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	450 000	-	1 291	-	451 291	0,10%	0,10%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	11 820	887 830	(9)	2 611	-	890 432	0,20%	0,20%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	26 360	1 977 000	-	5 824	-	1 982 824	0,44%	0,44%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	750 000	-	2 201	-	752 201	0,17%	0,17%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	600 000	-	39 063	-	639 063	0,14%	0,14%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	437 500	-	28 529	-	466 029	0,10%	0,10%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	2 636	24 778	715	1 267	-	26 760	0,01%	0,01%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	2 016	19 051	501	969	-	20 521	0,00%	0,00%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	13 300	127 946	1 868	3 809	-	133 623	0,03%	0,03%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	658	6 656	(21)	188	-	6 823	0,00%	0,00%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	92	919	-	24	-	943	0,00%	0,00%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	400 000	-	11 513	-	411 513	0,09%	0,09%
TNNZ2M9ZHIT3	EMP NAT 2023 T2 CF	465	39 467	64	1 189	-	40 720	0,01%	0,01%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	-	16 138	-	266 138	0,06%	0,06%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 000	600 000	-	29 126	-	629 126	0,14%	0,14%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	35 000	3 500 000	-	225 933	-	3 725 933	0,82%	0,82%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	15 000	1 500 000	-	96 828	-	1 596 828	0,35%	0,35%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	12 000	12 000 000	-	213 015	-	12 213 015	2,70%	2,70%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	-	68 274	-	10 068 274	2,23%	2,23%
TNLEGO8CKWX3	ENAT1 2022A T+2,4%	351	1 702	28	72	-	1 803	0,00%	0,00%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	100 000	7 500 000	-	293 195	-	7 793 195	1,72%	1,72%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	766	3 677	133	256	-	4 066	0,00%	0,00%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	1 405	133 475	6 715	8 590	-	148 780	0,03%	0,03%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	23 345	2 334 500	-	142 736	-	2 477 236	0,55%	0,55%
TN2MVOGUKOA5	EPT NAT 4 2022 AV	86	866	(3)	51	-	917	0,00%	0,00%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
• **BTA**			**52 952 073**	**1 506 029**	**796 054**	**588 610**	**55 842 766**	**12,36%**	**12,36%**
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	18 000	16 452 000	1 421 416	479 106	-	18 352 522	4,06%	4,06%
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	1 492 000	84 613	39 943	-	1 616 556	0,36%	0,36%
TN0008000721	BTA 7,2% FEV 2027	1 000	974 700	-	36 454	24 020	1 035 174	0,23%	0,23%
TN0008000762	BTA 8% NOVEMBRE 2030	4 000	4 140 888	-	23 145	(14 400)	4 149 633	0,92%	0,92%
TN0008000762	BTA 8% NOVEMBRE 2030	2 600	2 701 735	-	5 927	(10 400)	2 697 261	0,60%	0,60%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	500	478 000	-	9 674	15 675	503 349	0,11%	0,11%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	500	478 000	-	9 674	15 675	503 349	0,11%	0,11%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	5 000	5 000 000	-	52 537	178 950	5 231 487	1,16%	1,16%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	5 000	4 997 500	-	52 537	181 450	5 231 487	1,16%	1,16%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	2 000	2 076 400	-	21 015	(4 820)	2 092 595	0,46%	0,46%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	6 000	6 262 251	-	40 793	(25 260)	6 277 784	1,39%	1,39%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	2 000	1 974 200	-	6 312	57 380	2 037 892	0,45%	0,45%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	6 000	5 924 400	-	18 937	170 340	6 113 677	1,35%	1,35%
III- Titres d'OPCVM :			**20 942 996**	**-**	**-**	**742 291**	**21 685 287**	**4,80%**	**4,80%**
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE	32 050	3 500 245	-	-	1 006 178	4 506 422	1,00%	1,00%
TN0003100617	PLACEMENT OBLIGATAIRE	30 000	3 200 070	-	-	-	3 200 070	0,71%	0,71%
TN0002600963	SICAV EPARGNANT	133 360	14 242 681	-	-	(263 887)	13 978 794	3,09%	3,09%
	Total en DT		**152 528 942**	**1 514 608**	**3 629 927**	**1 330 901**	**159 004 378**	**35,19%**	**35,18%**

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés au cours de la période allant du 01/01/2026 au 30/09/2026 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition :				
+ En début de période (a)	**93 621 097**	**38 308 964**	**13 614 354**	**145 544 415**
+ Acquisitions	4 000 000	14 822 400	7 328 643	**26 151 043**
- Cessions	**-**	(538 164)	-	**(538 164)**
- Remboursements	(18 982 408)	-	-	**(18 982 408)**
= En fin de période (1)	**78 638 689**	**52 593 200**	**20 942 997**	**152 174 886**
Différences d'estimation :				
+ En début de période (b)	**7 431**	**1 321 825**	**841 773**	**2 171 029**
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	(20 230)	(841 773)	**(862 003)**
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	588 610	742 290	**1 330 900**
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	(806)	204 434	-	**203 628**
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	-	-	**-**
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	**-**
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	1952	-	-	**1 952**
= En fin de période (2)	**8 577**	**2 094 639**	**742 290**	**2 845 506**
Créances rattachées d'intérêts :				
+ En début de période (c)	**3 207 730**	**1 342 899**	-	**4 550 629**
± Intérêts courus au début de période	(4 206)	(223 861)	-	**(228 067)**
± Intérêts courus en fin de période	4	358 873	-	**358 877**
+ Revenus d'intérêts de la période	5 034 283	1 957 372	-	**6 991 655**
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 408 752)	(2 280 356)	-	**(7 689 108)**
= En fin de période (3)	**2 829 059**	**1 154 927**	**-**	**3 983 986**
Solde au 30 septembre 2026 [(1) + (2) + (3)]	**81 476 325**	**55 842 766**	**21 685 287**	**159 004 378**
Solde au 31 décembre 2025 [(a) + (b) + (c)]	**96 836 258**	**40 973 688**	**14 456 127**	**152 266 073**

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 244 282 496 DT au 30 septembre 2026, contre 122 140 985 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			**207 301 843**	**1 223 237**	**208 525 080**	**46,16%**	**46,10%**
I.1. Titres à échéance supérieure à un an			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)			**207 301 843**	**1 223 237**	**208 525 080**	**46,16%**	**46,10%**
TNCMBGDEY0X9	CD090126270J	5 000	4 739 452	254 757	4 994 209	1,11%	1,10%
TNL9MM1JI6M3	CD210926-10J	80 000	79 866 944	119 751	79 986 695	17,70%	17,68%
TNEHEDX75JH7	CD230926-10J	4 000	3 993 347	4 657	3 998 005	0,88%	0,88%
TNQKSD3C0WB1	CD240926-10J	33 000	32 945 114	32 931	32 978 046	7,30%	7,29%
TNLXL0F01IK7	CD260126350J	6 000	5 602 380	280 606	5 882 986	1,30%	1,30%
TN7SJTZTIVR0	CD280926-10J	70 000	69 883 576	23 285	69 906 861	15,47%	15,45%
TNF64PUCTOT2	CD290126-350	6 000	5 602 380	277 198	5 879 578	1,30%	1,30%
TN1ZEME3T9Z1	CD300126-350	5 000	4 668 650	230 052	4 898 702	1,08%	1,08%
I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
II- Pensions livrées :			**34 999 102**	**758 314**	**35 757 416**	**7,91%**	**7,90%**
Prise en pension BTA 224J BNA 31012027		1	34 999 102	758 314	35 757 416	7,91%	7,90%
III- Billets de trésorerie			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Total en DT		**242 300 945**	**1 981 551**	**244 282 496**	**54,07%**	**54,00%**

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 33 157 548 DT au 30 septembre 2026, contre 64 617 622 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- CT110926200J	5 000	5 000 000	17 282	5 017 282	1,11%	1,11%
- CT140926200J	5 000	5 000 000	14 553	5 014 553	1,11%	1,11%
- CT150926210J	5 000	5 000 000	13 644	5 013 644	1,11%	1,11%
- CT220926365J	5 000	5 000 000	7 452	5 007 452	1,11%	1,11%
- CT220926370J	4 000	4 000 000	5 962	4 005 962	0,89%	0,89%
- CT230926365J	4 000	4 000 000	5 216	4 005 216	0,89%	0,89%
- CT250626200J	5 000	5 000 000	93 439	5 093 439	1,13%	1,13%
Total en DT		**33 000 000**	**157 548**	**33 157 548**	**7,34%**	**7,33%**

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique totalise 15 824 301 DT au 30 septembre 2026, contre 3 161 634 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Avoirs en banque	15 153 302		
Encaissements non encore comptabilisés	(684)		
Décaissements non encore comptabilisés	2 154		
Sommes à encaisser	2 885 897		
Sommes à régler	(2 216 368)		
Total en DT	**15 824 301**	**3 161 634**	**22 867 235**

5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 30 septembre 2026, le ratio susvisé s'élève à 64,83% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 Septembre 2026	**% actif**
I- Liquidités :	**48 981 849**	**10,83%**
- *Placements à terme*	33 157 548	7,33%
- *Disponibilités*	15 824 301	3,50%
II- Quasi-liquidités :	**244 282 496**	**54,00%**
- *Bons du Trésor à court terme*	-	-
- *Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an*	-	-
- *Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an*	208 525 080	46,10%
- *Pensions livrées à échéance inférieure à un an*	35 757 416	7,90%
Total Général (A) = (I + II)	**293 264 345**	
Total Actif (B)	**452 358 442**	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		**64,83%**

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan arrêté au 30 septembre 2026, les valeurs mobilières détenues par la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » présentent une valeur comptable de 403 286 874 DT, soit 89,15% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Pensions livrées		
ETAT	45 186 274	55 842 766	-	-	-	**101 029 040**	**22,33%**
AMEN BANK	5 867 994	-	-	-	-	**5 867 994**	**1,30%**
ATB	1 239 016	-	-	-	-	**1 239 016**	**0,27%**
ATL	7 986 011	-	-	-	-	**7 986 011**	**1,77%**
ATTIJARI LEASING	438 735	-	-	-	-	**438 735**	**0,10%**
BH	1 282 812	-	-	-	-	**1 282 812**	**0,28%**
BIAT	1 537 558	-	-	-	-	**1 537 558**	**0,34%**
BNA	-	-	3 200 070	-	35 757 416	**38 957 486**	**8,61%**
BTK	2 095 964	-	-	-	-	**2 095 964**	**0,46%**
ENDA TAMWEEL	2 246 830	-	-	-	-	**2 246 830**	**0,50%**
STB	5 392 548	-	-	208 525 080	-	**213 917 628**	**47,29%**
STBF	-	-	13 978 795	-	-	**13 978 795**	**3,09%**
TAYSIR MICROFINANCE	867 084	-	-	-	-	**867 084**	**0,19%**
TL	2 173 210	-	-	-	-	**2 173 210**	**0,48%**
UBCI	4 237 554	-	-	-	-	**4 237 554**	**0,94%**
UIB	-	-	4 506 422	-	-	**4 506 422**	**1,00%**
WIFACK LEASING	924 735	-	-	-	-	**924 735**	**0,20%**
Total général en DT	**81 476 325**	**55 842 766**	**21 685 287**	**208 525 080**	**35 757 416**	**403 286 874**	**89,15%**

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 89 719 DT au 30 septembre 2026, contre 65 153 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Intérêts à recevoir :	**-**	**-**	**-**
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	-	-	-
Titres de créance échus :	**89 719**	**65 153**	**57 017**
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source / intérêts à l'achat EO/BTA	89 719	65 153	57 017
Total en DT	**89 719**	**65 153**	**57 017**

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique totalise 489 668 DT au 30 septembre 2026, contre 380 806 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Gestionnaire - STB Finance	180 016	133 056	138 359
Dépositaire - STB Bank	228 092	187 954	122 381
Commissions Réseau - STB Bank	81 560	59 796	195 711
Total en DT	**489 668**	**380 806**	**456 451**

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique totalise 82 799 DT au 30 septembre 2026, contre 152 564 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Commissaire aux comptes (CAC)	18 366	27 880	39 481
Conseil du Marché Financier (CMF)	36 573	53 795	28 113
Rachats	-	-	-
État, impôts et taxes (RS, TCL, CSS ...)	27 849	70 889	57 847
Total en DT	**82 788**	**152 564**	**125 441**

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique totalise 431 480 186 DT au 30 septembre 2026, contre 317 345 899 DT au 30 septembre 2025. Les mouvements sur le capital survenus au cours de la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026 s'analysent comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Capital début de période :			
- Montant en nominal	**415 102 192**	**268 390 829**	**206 120 600**
- Nombre de titres	2 501 051	1 837 388	1 411 398
- Nombre d'actionnaires	1 918	1 731	1 658
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	**58 915 070**	**54 021 673**	**244 636 163**
- Nombre de titres	377 949	369 869	1 675 024
- Nombre d'actionnaires	117	96	412
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	**(43 919 472)**	**(24 689 139)**	**(198 331 079)**
- Nombre de titres	(281 750)	(169 036)	(1 357 911)
- Nombre d'actionnaires	59	83	311
Autres effets sur le capital :			
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	**393 754**	**293 934**	**572 863**
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	**(222)**	**(222)**	**114 921**
- Frais de négociation de titres	**-**	**-**	**(6 333)**
- Régularisation des sommes non distribuables	**988 864**	**5 909 684**	**2 916 177**
- Résultat capitalisé	**-**	**13 419 140**	**13 419 140**
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	**431 480 186**	**317 345 899**	**269 442 452**
- Nombre de titres	2 597 250	2 038 221	1 728 511
- Nombre d'actionnaires	1 976	1741	1 759

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique totalise 20 209 027 DT au 30 septembre 2026, contre 15 293 658 DT au 30 septembre 2025, et se décompose comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Résultat d'exploitation	17 760 560	13 311 127	18 223 259
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 074 882	4 337 709	7 277 244
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 626 415)	(2 355 178)	(8 313 918)
Total en DT	**20 209 027**	**15 293 658**	**17 186 585**

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique totalise 2 284 793 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 2 209 337 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des obligations :	**1 565 632**	**5 034 283**	**1 647 272**	**4 863 144**	**6 543 744**
• ± Variation des intérêts courus	(1 460 650)	(374 469)	(1 327 815)	(633 224)	(79 664)
• + Coupons d'intérêts échus	3 026 282	5 408 752	2 975 087	5 496 368	6 623 408
Revenus des BTA :	**719 161**	**1 957 372**	**562 065**	**1 263 510**	**1 932 164**
• ± Variation des intérêts courus	(460 150)	(322 985)	450 811	105 921	336 217
• + Coupons d'intérêts échus	1 179 311	2 280 357	111 254	1 157 589	1 595 947
Revenus des titres d'OPCVM	**-**	**991 254**	**-**	**545 109**	**545 109**
Total en DT	**2 284 793**	**7 982 909**	**2 209 337**	**6 671 763**	**9 021 017**

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 3 887 980 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 2 100 584 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des certificats de dépôt :	**3 176 718**	**7 089 463**	**1 451 201**	**3 994 068**	**5 571 641**
• ± Variation des intérêts courus	152 677	1 213 353	99 975	86 957	(3 077)
• + Coupons d'intérêts échus	3 024 041	5 876 110	1 351 226	3 907 111	5 574 718
Revenus des pensions livrées :	**670 816**	**1 894 476**	**566 048**	**1 351 694**	**1 963 108**
• ± Variation des intérêts courus					-
• + Coupons d'intérêts échus	670 816	1 894 476	566 048	1 351 694	1 963 108
Intérêts des comptes de dépôt	**40 446**	**116 837**	**83 275**	**109 604**	**118 172**
Total en DT	**3 887 980**	**9 100 776**	**2 100 524**	**5 455 366**	**7 652 921**

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 791 583 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 1 185 792 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des placements en compte STB :	**791 583**	**2 908 133**	**1 185 792**	**2 851 230**	**3 872 143**
• ± Variation des intérêts courus	(1 393 152)	(342 534)	100 376	541 020	423 478
• + Coupons d'intérêts échus	2 184 731	3 250 667	1 085 416	2 310 210	3 448 665
Total en DT	**791 583**	**2 908 133**	**1 185 792**	**2 851 230**	**3 872 143**

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique totalise 704 771 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 516 136 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Rémunération du Gestionnaire	542 131	1 453 810	397 028	1 055 633	1 472 867
Rémunération du Dépositaire	81 320	218 072	59 554	158 345	220 930
Commissions Réseau	81 320	218 072	59 554	158 345	220 930
Total en DT	**704 771**	**1 889 954**	**516 136**	**1 372 323**	**1 914 727**

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 143 509 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 109 801 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Redevance CMF	108 426	290 762	79 406	211 127	294 573
Honoraires CAC	11 602	34 427	11 602	34 427	46 029
TCL	23 481	66 952	18 718	49 280	67 413
Diverses charges d'exploitation	-	843	75	75	80
Total en DT	**143 509**	**392 984**	**109 801**	**294 909**	**408 095**

NOTE 17 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève à 8 813 DT au cours du 3ème trimestre de l'année 2026 et se présente comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Apurement des soldes des autres créditeurs divers (TCL à payer ...)	8 813	51 680	-	-	-
Total en DT	**8 813**	**51 680**	**-**	**-**	**-**

NOTE 18 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

18.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE sont principalement les sociétés apparentées STB Finance et STB Bank ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

STB Finance	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée des choix des placements et de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération TTC de 0,50% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
STB Bank	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
	En sa qualité de distributeur, elle est chargée d'assurer les opérations de souscription et de rachat d'actions de la SICAV via son réseau d'agences. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

18.2. Flux de transactions avec les parties liées

Les montants des opérations réalisées avec les parties liées, au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2026, sont récapitulés dans le tableau suivant :

Opérations de la période	STB Finance	STB Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du Gestionnaire	(1 453 810)	-
- Rémunération du Dépositaire	-	(218 072)
- Commissions Réseau	-	(218 072)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

18.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

Les en-cours (ou soldes) des opérations réalisées avec les parties liées se présentent au 30 septembre 2026 comme suit :

Soldes en fin de période		
Rémunération du Gestionnaire à payer	(180 016)	-
Rémunération du Dépositaire à payer	-	(228 092)
Commissions Réseau à payer	-	(81 560)

SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 Septembre 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Septembre 2026

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 SECURITY pour la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 1 165 650 DT et un résultat de la période de 114 008 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 SECURITY, comprenant le bilan au 30 Septembre 2026, 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 SECURITY arrêtés au 30 Septembre 2026, 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.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons l'attention sur :

- La note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV SECURITY » 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 opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

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

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Septembre 2026, 20,38 % de l'actif de la société SICAV Security, soit 0,38 % 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 928 106 DT au 30 Septembre 2026, et représente une quote-part de 79,62 % de l'actif de la société Sicav Security, soit 0,38 % en 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 2026

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna Rachikou

BILAN

ARRETE AU 30-09-2026

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND	Note	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
	ACTIF				
AC1 -	**Portefeuille titres**		**928 106**	**829 462**	**837 078**
AC1a	Actions, valeurs assimilées	**4.1**	526 590	353 201	375 763
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	**4.2**	401 516	476 261	461 315
AC1c	Autres valeurs			-	**-**
AC2 -	**Placements monétaires et disponibilités**		**237 545**	**204 962**	**218 277**
AC2a	Placements monétaires	**4.4**	-	-	**-**
AC2b	Disponibilités		237 545	204 962	218 277
AC3 -	**Créances d'exploitation**		-	-	**-**
AC4 -	**Autres actifs**		-	-	**-**
	Total Actif		**1 165 650**	**1 034 424**	**1 055 355**
	PASSIF				
PA1	**Opérateurs créditeurs**	**4.6**	**11 293**	**1 007**	**4 069**
PA2	**Autres créditeurs divers**	**4.7**	**(75)**	**193**	**122**
	Total Passif		**11 218**	**1 200**	**4 190**
	ACTIF NET				
CP1	**Capital**	**4.8**	**1 125 870**	**1 000 572**	**1 010 379**
CP2 -	**Sommes distribuables**		**28 563**	**32 652**	**40 786**
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs		57	33	33
CP2b	Sommes distribuables de la période		28 506	32 619	40 753
	Actif Net		**1 154 433**	**1 033 224**	**1 051 165**
	Total Passif et Actif Net		**1 165 650**	**1 034 424**	**1 055 355**

ETAT DE RESULTAT

POUR LA PERIODE DU 01-01-2026 AU 30-09-2026

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND	Note	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
PR1 -	**Revenus du Portefeuille Titres**	**4.3**	**8 024**	**46 135**	**11 395**	**39 354**	**48 662**
PR1a	Dividendes		618	22 030	2 625	10 783	10 783
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 406	24 105	8 770	28 571	37 880
PR2	**Revenus des placements monétaires**	**4.5**	**736**	**2 200**	**190**	**2 088**	**4 284**
	Total Revenus des Placements		**8 760**	**48 335**	**11 585**	**41 442**	**52 947**
CH1	**Charges de gestion des placements**	**4.9**	**(3 573)**	**(10 062)**	**(3 078)**	**(8 890)**	**(12 000)**
	Revenus Nets des Placements		**5 187**	**38 273**	**8 507**	**32 552**	**40 946**
CH2	**Autres charges**	**4.10**	**(7 311)**	**(10 416)**	**(261)**	**(1 440)**	**(1 701)**
	Résultat d'Exploitation		**-2 123**	**27 857**	**8 246**	**31 112**	**39 245**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation**		**-**	**649**	**423**	**1 508**	**1 508**
	Sommes distribuables de la Période		**-2 123**	**28 506**	**8 669**	**32 620**	**40 753**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		**-**	**(649)**	**(423)**	**(1 508)**	**(1 508)**
	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(56 114)	35 282	(7 230)	6 024	4 390
	Frais de négociation de titres		(862)	(3 875)	-	-	0
	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		24 432	54 743	8 120	8 120	19 560
	Résultat Net de la Période		**(34 667)**	**114 008**	**9 136**	**45 256**	**63 196**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

POUR LA PERIODE DU 01-01-2026 AU 30-09-2026

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
AN1	**Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation**	**(34 667)**	**114 008**	**9 136**	**45 256**	**63 196**
AN1a -	Résultat d'exploitation	(2 124)	27 857	8 246	31 112	39 245
AN1b -	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(56 114)	35 282	(7 230)	6 024	4 390
AN1c -	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	24 432	54 743	8 120	8 120	19 560
AN1d -	Frais de négociation de titres	(862)	(3 875)	-	-	-
AN2 -	**Distributions de dividendes**	**-**	**(40 730)**	**-**	**(43 721)**	**(43 721)**
AN3 -	**Transactions sur le capital**	**-**	**29 990**	**16 120**	**17 777**	**17 777**
AN3a	**Souscriptions**	**-**	**494 027**	**19 192**	**187 346**	**321 110**
CSS	Capital	-	463 848	18 375	178 817	304 828
RSNDS	Régularisation des sommes non distribuables	-	24 801	308	2 624	5 281
RSD	Régularisation des sommes distribuables	-	5 378	509	5 905	11 001
AN3b	**Rachats**	**-**	**(464 037)**	**(3 071)**	**(169 569)**	**(303 333)**
CSR	Capital	-	(436 605)	(2 934)	(161 044)	(287 055)
RSNDR	Régularisation des sommes non distribuables	-	(22 705)	(50)	(1 761)	(4 417)
RSD	Régularisation des sommes distribuables	-	(4 728)	(87)	(6 764)	(11 861)
	Variation de l'actif net	**(34 667)**	**103 268**	**25 257**	**19 312**	**37 252**
AN4 -	**Actif net**					
AN4a	Début de période	1 189 099	1 051 165	1 007 967	1 013 912	1 013 911
AN4b	Fin de période	1 154 432	1 154 432	1 033 225	1 033 225	1 051 165
AN5 -	**Nombre de Parts**					
AN5a	Début de période	58 996	57 447	56 547	56 411	56 411
AN5b	Fin de période	58 996	58 996	57 447	57 447	57 447
	Valeur liquidative	**19.568**	**19.568**	**17.986**	**17.986**	**18.298**
AN6 -	**Taux de rendement (%)**	**(2.92%)**	**10.82%**	**0.90%**	**4.61%**	**6.35%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV SECURITY est une société d'investissement à capital variable mixte de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 13 juillet 1998, et a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 4 octobre 1997.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 16 juillet 1999 sous le n° 99.363.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2026 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les 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.

3.2 Evaluation des placements

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 Septembre 2026 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 30 Septembre 2026 pour les titres OPCVM.

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 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.

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 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV SECURITY figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

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

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

3.3 Cession des placements

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

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30 Septembre 2026 un montant de 526 591 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
	Actions	**31 308**	**371 826**	**480 336**	**41.61%**
TN0003400058	AMEN BANK	1 099	58 520	95 577	8.28%
TN0001600154	ATTIJARI BANK	750	47 401	59 291	5.14%
TN0001800457	BIAT	557	79 049	87 847	7.61%
TN0002200053	BT	3 500	20 270	28 599	2.48%
TN0003100609	BNA	1 000	21 520	19 227	1.67%
TN0007400013	CARTHAGE CIMENT	9 515	17 657	17 365	1.50%
TN0007530017	OTH	7 970	101 029	78 042	6.76%
TN0001100254	SFBT	6 917	26 380	94 389	8.18%
	Titres OPCVM	**427**	**45 136**	**46 254**	**4.01%**
TN0001700319	CAP OBLIG SICAV	427	45 136	46 254	4.01%
	Total	**31 735**	**416 962**	**526 590**	**45.61%**

Le détail des mouvements intervenus au niveau des actions et valeurs assimilées au cours de la troisième trimestre 2026 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30/06/2026	Acquisition	Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30/09/2026
Actions						
AMEN BANK	74 494		26 775	15 974	10 800	**58 520**
ATTIJARI BANK	35 401	12 000		-	-	**47 401**
BIAT	37 481	41 568		-	-	**79 049**
BNA	0	21 520		-	-	**21 520**
BT	20 270			-	-	**20 270**
CARTHAGE CIMENT	17 657			-	-	**17 657**
OTH	29 006	72 023		-	-	**101 029**
SFBT	26 380			-	-	**26 380**
STA	32 370		46 002	32 370	13 632	**-**
Total	**273 059**	**147 111**	**72 777**	**48 344**	**24 432**	**371 826**

4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30 Septembre 2026 un montant de 401 190 DT et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
	Obligations et Valeurs assimilées				
	Emprunts d'Etat	**1 500**	**100 000**	**100 902**	**8.74%**
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	500	40 000	40 146	3.48%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 22 T2 9.35%	500	30 000	30 664	2.66%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT22 T3 9.35%	500	30 000	30 092	2.61%
	Emprunts des sociétés	**3 000**	**297 500**	**300 288**	**26.01%**
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2	500	30 000	32 462	2.81%
TN0002100907	TLF 2024-2	1 000	60 000	60 194	5.21%
TN0003900248	UIB 2009-1	500	7 500	7 573	0.66%
	TLF 2026-1 8.70%	1 000	100 000	100 326	8.66%
	HL SUB 2026-1 CA 8.85%	1 000	100 000	100 058	8.67%
	Total	**4 500**	**397 500**	**401 516**	**34.75%**

4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 8 024 DT pour la période allant du 01 Juillet 2026 au 30 Septembre 2026 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
Revenus des actions (Dividendes)	618	22 030	2 625	10 783	10 783
Revenus des Emprunts d'Etat	(16 256)	(1 482)	5 517	14 402	13 484
Revenus des Emprunts de Sociétés	23 662	25 587	3 253	14 169	24 395
Total	**8 024**	**46 135**	**11 395**	**39 354**	**48 662**

4.4 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 30 Septembre 2026.

4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 736 DT pour la période allant du 01 Juillet 2026 au 30 Septembre 2026 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du troisième trimestre 2026 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
Revenus des placements à terme	736	2 200	190	2 088	4 284
Total	**736**	**2 200**	**190**	**2 088**	**4 284**

4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Elle s'élève à 11 293 DT au 30 Septembre 2026 contre 4 069 DT au 31 Décembre 2025.

4.7 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL ainsi que la retenue à la source.

Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
TCL à payer	-330	-60	-126
Retenue à la Source	172	172	172
Redevance CMF	84	81	76
Total	**-75**	**193**	**122**

4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 Juillet 2026 au 30 Septembre 2026 s'élève à 34 677 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	(32 544)
Variation de la part Revenu	(2 133)
Variation de l'Actif Net	**(34 667)**

Les mouvements sur le capital au cours de la troisième trimestre 2026 se détaillent ainsi :

Désignation	Capital au 30/06/2026	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/09/2026
Montant	1 037 623	0	0	1 037 623(*)
Nombre de titres	58 996	0	0	58 996
Nombre d'actionnaires	20	0	0	20

(*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/07/2026. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/07/2026 au 30/09/2026).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30/09/2026
Capital sur la base part de capital de début de période	1 037 623
Variation des +/- values potentielles sur titres	35 282
+/- values réalisées sur cession de titres	54 743
Frais de négociation de titres	(3 875)
Régul des sommes non distribuables de la période	2 096
Capital au 30/09/2026	**1 125 870**

4.9 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire	3 573	10 062	3 078	8 890	12 000
Total	**3 573**	**10 062**	**3 078**	**8 890**	**12 000**

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES), prévoit la facturation d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La commission de gestion au titre de la troisième trimestre 2026 s'élève à 3 573 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

4.10 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net, la charge TCL, ainsi que les autres impôts et taxes

Désignation	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
Redevance CMF	301	846	259	747	1 008
TCL	-	-	(31)	15	15
Autres Impôts et Taxes	90	569	33	439	439
Services bancaires et assimilés	(255)	188	-	239	239
Jeton de présence	7 176	8 814	-	-	-
Total	**7 311**	**10 416**	**261**	**1 440**	**1 701**

SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV L'EPARGNANT, qui comprennent le bilan au 30 septembre 2026, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.
Les organes de Direction et d'Administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement 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 intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SICAV L'EPARGNANT au 30 septembre 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par SICAV L'EPARGNANT 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV L'EPARGNANT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions dudit article.

Nous avons constaté que l'actif de la SICAV L'EPARGNANT a été employé au 30 septembre 2026 en des titres émis par la STB à hauteur de 22,77%, ce qui est en dépassement par rapport à la limite légale

de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

En outre, les liquidités et les quasi-liquidités représentent, au 30 septembre 2026, 20,73% de l'actif de la SICAV L'EPARGNANT. Cette proportion est légèrement en deçà du ratio réglementaire de 20% prévu par le décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 02 Novembre 2026
P/CABINET CMC
Chérif BEN ZINA

BILAN
ARRETE AU 30 septembre 2026
(Montants exprimés en Dinars)

ACTIF	Note	*30/09/2026*	*30/09/2025*	*31/12/2025*
Portefeuille-titres	4	**116 415 649**	**129 062 934**	**130 472 916**
Obligations et valeurs assimilées		106 412 437	120 101 071	123 359 143
Titres OPCVM		10 003 212	8 961 863	7 113 773
Placements monétaires et disponibilités		**111 524 360**	**53 355 384**	**38 608 231**
Placements monétaires	5	101 485 794	34 748 935	28 714 697
Disponibilités		10 038 566	18 606 449	9 893 535
Créances d'exploitation	6	**141 646**	**107 247**	**121 108**
TOTAL ACTIF		**228 081 655**	**182 525 566**	**169 202 255**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	299 271	283 719	317 786
Autres créditeurs divers	8	42 544	53 803	47 462
TOTAL PASSIF		**341 815**	**337 522**	**365 248**
ACTIF NET				
Capital	9	**217 200 190**	**173 619 854**	**158 521 852**
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 036	1 559	1 422
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 537 613	8 566 632	10 313 733
ACTIF NET		**227 739 840**	**182 188 044**	**168 837 007**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**228 081 655**	**182 525 566**	**169 202 255**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en Dinars)

	Note	*Période du 01/07 au 30/09/2026*	*Période du 01/01 au 30/09/2026*	*Période du 01/07 au 30/09/2025*	*Période du 01/01 au 30/09/2025*	*Année 2025*
Revenus du portefeuille-titres	10	**1 822 155**	**6 592 339**	**2 037 560**	**6 751 596**	**8 771 168**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 822 155	6 592 339	2 037 560	6 751 596	8 771 168
Revenus des placements monétaires	11	**1 535 871**	**3 507 175**	**802 127**	**2 407 048**	**3 418 360**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**3 358 026**	**10 099 513**	**2 839 687**	**9 158 644**	**12 189 528**
Charges de gestion des placements	12	(300 663)	(832 816)	(251 677)	(747 461)	(1 007 075)
REVENU NET DES PLACEMENTS		**3 057 363**	**9 266 697**	**2 588 010**	**8 411 183**	**11 182 453**
Autres produits		17 963	46 702	26 010	66 890	90 728
Autres charges	13	(70 163)	(196 408)	(60 563)	(179 932)	(242 007)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**3 005 163**	**9 116 990**	**2 553 458**	**8 298 141**	**11 031 174**
Régularisation du résultat d'exploitation		957 579	1 420 623	229 620	268 490	(717 441)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**3 962 742**	**10 537 613**	**2 783 078**	**8 566 632**	**10 313 733**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(957 579)	(1 420 623)	(229 620)	(268 490)	717 441
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		70 464	(397 255)	219 398	347 250	243 376
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		110 241	322 238	(222)	(400 630)	(166 118)
Frais de négociation de titres		-	-	-	(3 905)	(3 905)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**3 185 868**	**9 041 974**	**2 772 634**	**8 240 856**	**11 104 526**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en Dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2026	*Période du 01/01 au 30/09/2026*	*Période du 01/07 au 30/09/2025*	*Période du 01/01 au 30/09/2025*	*Année 2025*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**3 185 868**	**9 041 974**	**2 772 633**	**8 240 856**	**11 104 526**
Résultat d'exploitation	3 005 163	9 116 990	2 553 458	8 298 141	11 031 174
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	70 464	(397 255)	219 398	347 250	243 376
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	110 241	322 238	(222)	(400 630)	(166 118)
Frais de négociation de titres	-	-	-	(3 905)	(3 905)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	**-**	**(10 313 367)**	**-**	**(10 193 041)**	**(10 193 041)**
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**23 370 562**	**60 174 226**	**5 605 865**	**16 867 380**	**652 673**
Souscriptions					
- Capital	62 413 752	153 028 239	24 623 375	89 594 174	107 196 221
- Régularisation des sommes non distribuables	(32 413)	74 008	(24 482)	21 879	23 097
- Régularisation des sommes distribuables	2 616 009	4 041 630	1 013 287	1 928 304	2 940 989
Rachats					
- Capital	(39 990 400)	(94 319 414)	(19 242 559)	(73 001 642)	(105 825 979)
- Régularisation des sommes non distribuables	21 835	(29 479)	19 863	(15 664)	(23 231)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 658 220)	(2 620 759)	(783 618)	(1 659 671)	(3 658 424)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**26 556 430**	**58 902 832**	**8 378 498**	**14 915 195**	**1 564 158**
ACTIF NET					
En début de période	201 183 410	168 837 007	173 809 546	167 272 850	167 272 850
En fin de période	227 739 840	227 739 840	182 188 044	182 188 044	168 837 007
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 948 117	1 585 255	1 683 717	1 571 546	1 571 546
En fin de période	2 172 356	2 172 356	1 737 551	1 737 551	1 585 255
VALEUR LIQUIDATIVE	**104,835**	**104,835**	**104,853**	**104,853**	**106,505**
TAUX DE RENDEMENT	**1,52%**	**4,54%**	**1,57%**	**4,60%**	**6,16%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2026

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et de type distribution, 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 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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, SICAV L'EPARGNANT 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 « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB FINANCE », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2026, 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 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 aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2-*Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées*

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

3.3-*Évaluation 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-*Évaluation des autres placements*

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

3.5-*Traitement des opérations de pension livrée*

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

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

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan.la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3.6-***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 : PORTEFEUILLES-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2026 à D :116.415.649 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net
	Obligations et valeurs assimilées		**102 037 219**	**106 412 437**	**46,73%**
	Obligations de sociétés		**18 903 353**	**19 831 796**	**8,71%**
AMENBANK 20*	AMEN BANK SUB 2026-1 V	10 000	1 000 000	1 035 515	0,45%
BTK 2025-1 F	BTK 2025-1 F	8 000	800 000	838 987	0,37%
BTK 2025-1 V	BTK 2025-1 V	12 000	1 200 000	1 256 978	0,55%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	300 000	309 575	0,14%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	11 770	235 753	252 767	0,11%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	250 000	255 063	0,11%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	300 000	302 885	0,13%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	500 000	502 416	0,22%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 200 000	1 282 812	0,56%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	20 000	20 233	0,01%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	100 000	100 175	0,04%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	300 000	309 479	0,14%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	2 100 000	2 150 391	0,94%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	600 000	609 657,86	0,27%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	800 000	867 084	0,38%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	600 000	618 452	0,27%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26 226	2 622 600	2 752 664	1,21%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	875 000	924 734	0,41%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	300 000	318 644	0,14%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	5 000	400 000	422 322	0,19%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 166 755	0,95%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	400 000	430 159	0,19%
UBCISUB 25-2	UBCISUB 25-2 CF	20 000	2 000 000	2 104 048	0,92%
	Obligations de L'Etat		**53 620 516**	**55 015 516**	**24,16%**
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	20 000	20 000 000	20 355 025	8,94%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 068 274	4,42%
TN3C6DVEWM76	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	400 000	417 586	0,18%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	41 820	3 137 830	3 147 060	1,38%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	114 000	8 550 000	8 884 242	3,90%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	399	3 785	4 068	0,00%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	266 138	0,12%
TNCGJF5TW027	EMP NAT 2023 T1 CB TF	6 500	520 000	545 131	0,24%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB	5 000	400 000	411 513	0,18%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	34 750	3 475 000	3 699 319	1,62%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	10 482	99 430	104 423	0,05%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	375 000	383 443	0,17%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	750 000	752 201	0,33%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	86 270	820 392	862 853	0,38%
TNOAYHSVTHY1	EPT NAT 4 2022 AF	7 693	73 096	79 931	0,04%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	3 537	17 187	18 124	0,01%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	450 000	451 291	0,20%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB	6 500	650 000	681 553	0,30%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	437 500	466 029	0,20%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	600 000	639 063	0,28%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	26 184	2 611 296	2 778 249	1,22%
	Bons du trésor assimilables		**29 513 350**	**31 565 125**	**13,86%**
TN0008000580	BTA 13OCTOBRE2026	9 000	8 727 000	9 435 264	4,14%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	10 000	9 140 000	10 195 846	4,48%
TN0008000762	BTA 8% NOVEMBRE 2030	2 000	1 972 000	2 074 816	0,91%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	1 500	1 480 650	1 528 419	0,67%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	1 000	956 000	1 006 698	0,44%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	7 000	7 237 700	7 324 082	3,22%
	Titres OPCVM		**10 104 700**	**10 003 212**	**4,39%**
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	63 899	7 383 749	7 123 205	3,13%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net
TNJHP6Z3X2D1	SICAV EPARGNE OBLIGATAIRE	16 559	2 720 951	2 880 008	1,26%
	TOTAL		**112 141 919**	**116 415 649**	**51,12%**
	Pourcentage par rapport à l'actif				**51,04%**

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2026 à D : 101.485.794 se détaillant comme suit :

Code ISIN		Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2025	% Actif net
	Comptes à terme STB	**37 000 000**	**37 247 531**	**16,36%**
	Placement au 30/03/2027 (au taux de 8,3%) 200 jours	4 000 000	4 013 826	1,76%
	Placement au 02/04/2027 (au taux de 8,3%) 200 jours	5 000 000	5 014 553	2,20%
	Placement au 13/04/2027 (au taux de 8,3%) 210 jours	5 000 000	5 013 644	2,20%
	Placement au 22/09/2027 (au taux de 8,5%) 365 jours	5 000 000	5 007 452	2,20%
	Placement au 27/09/2027 (au taux de 8,5%) 370 jours	4 000 000	4 005 962	1,76%
	Placement au 23/09/2027 (au taux de 8,5%) 365 jours	4 000 000	4 005 216	1,76%
	Placement au 31/12/2026 (au taux de 8,79%) 189 jours	5 000 000	5 093 439	2,24%
	Placement au 11/01/2027 (au taux de 8,79%) 200 jours	5 000 000	5 093 439	2,24%
	Prise en pension livrée (*)	**14 999 902**	**15 324 900**	**6,73%**
	Pension livrée BNA au 27/01/2027 24 jours	14 999 902	15 324 900	6,73%
	Certificats de dépôt	**48 573 344**	**48 913 363**	**21,48%**
TNCMBGDEY0X9	Certificat de dépôt STB au 04/01/2026 (au taux de 9,29%) 270 jours	2 843 672	2 996 526	1,32%
TNL9MM1JI6M3	Certificat de dépôt STB au 05/01/2026 (au taux de 7,5%) 10 jours	9 983 368	9 998 337	4,39%
TNEHEDX75JH7	Certificat de dépôt STB au 09/01/2025 (au taux de 7,5%) 10 jours	3 993 347	3 998 004	1,76%
TNQKSD3C0WB1	Certificat de dépôt STB au 09/01/2025 (au taux de 7,5%) 10 jours	28 951 767	28 980 707	12,73%
TNF64PUCTOT2	Certificat de dépôt STB au 09/01/2025 (au taux de 9,29%) 350 jours	2 801 190	2 939 789	1,29%
	TOTAL	**100 573 246**	**101 485 794**	**44,56%**
	Pourcentage par rapport à l'actif			**44,50%**

(*):

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2026
Prise en pension 14 921 BTA 29/03/2027	14 999 902	15 324 900

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 septembre 2026 un solde de D : 141.646 contre un solde de 107.247 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Retenues à la source sur BTA	33 004	1 804	13 642
Retenues à la source sur obligations	82 993	89 338	82 993
Autres impôts et taxes	11 357	1 814	10 181
Autres (*)	14 291	14 291	14 291
Total	**141 646**	**107 247**	**121 108**

(*): Il s'agit de la charge TCL à récupérer de la société STB MANAGER, l'ancien gestionnaire de la SICAV.

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS

Ce poste présente au 30 septembre 2026 un solde de D : 299.271 contre un solde de D : 283.719 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Gestionnaire	84 981	70 223	72 042
Dépositaire	53 276	46 741	81 387
Commission de distribution	161 014	166 755	164 357
Total	**299 271**	**283 719**	**317 786**

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Ce poste présente au 30 septembre 2026 un solde de D : 42.544 contre un solde de D : 53.803 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Conseil du Marché Financier (CMF)	18 766	30 124	15 620
Retenue à la source	-	-	-
Rémunération CAC	23 779	23 679	31 842
Total	**42 544**	**53 803**	**47 462**

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2026, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2025	
Montant	**158 521 852**
Nombre de titres	**1 585 255**
Nombre d'actionnaires	**1 705**
Souscriptions réalisées	
Montant Souscriptions	153 028 239
Nombre de titres émis	1 530 317
Nombre d'actionnaires nouveaux	45
Rachats effectués	
Montant Rachats	(94 319 414)
Nombre de titres rachetés	(943 216)
Nombre d'actionnaires sortants	(157)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(397 255)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	322 238
Régularisation des sommes non distribuables	44 529
Frais de négociations de titres	-
Capital au 30-09-2026	
Montant	**217 200 190**
Nombre de titres	**2 172 355**
Nombre d'actionnaires	**1 593**

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 1.822.155 contre D : 2.037.560 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Revenus des obligations	**283 925**	**1 029 846**	**336 449**	**1 055 162**	**1 370 112**
- Intérêts	283 925	1 029 846	336 449	1 055 162	1 370 112
Revenus des OPCVM	**-**	**797 218**	**-**	**670 772**	**670 772**
- Dividendes	-	797 218	-	670 772	670 772
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	**1 538 230**	**4 765 275**	**1 701 112**	**5 025 662**	**6 730 284**
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 538 230	4 765 275	1 701 112	5 025 662	6 730 284
TOTAL	**1 822 155**	**6 592 339**	**2 037 560**	**6 751 596**	**8 771 168**

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 1.535.871 contre D : 802.127 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Intérêts des prises en pension livrée	287 498	714 779	113 196	248 538	457 873
Intérêts des comptes à terme	396 840	594 314	7 950	244 841	550 027
Intérêts des certificats de dépôt	851 532	2 183 081	677 824	1 910 511	2 383 091
Intérêts des bons du trésor à court terme	-	15 000	3 158	3 158	27 369
TOTAL	**1 535 871**	**3 507 175**	**802 127**	**2 407 048**	**3 418 360**

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 300.663 contre D: 251.677 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Rémunération du gestionnaire	220 415	610 534	184 503	547 960	738 283
Rémunération du dépositaire	40 124	111 141	33 587	99 750	134 396
Commission de distribution	40 124	111 141	33 587	99 750	134 396
TOTAL	**300 663**	**832 816**	**251 677**	**747 461**	**1 007 075**

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 70.163 contre D: 60.563 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Redevance CMF	53 499	148 188	44 782	133 000	179 195
TCL	8 501	23 999	7 584	22 640	30 295
Honoraires du CAC	8 163	24 221	8 197	24 292	32 518
TOTAL	**70 163**	**196 408**	**60 563**	**179 932**	**242 007**

14- REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB FINANCE à partir du 16 juillet 2020 en remplacement de la société « STB MANAGER ». STB FINANCE 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 en TTC de 0,312% l'an, calculé sur la base de l'actif net. Cette rémunération a été ramenée à 0,412% TTC l'an depuis le 01/07/2021 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 23/03/2021.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.