REPUBLIQUE TUNISIENNE الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N°7739 Mercredi 18 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 18/11/2026)

ANNEXE II

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 III

AUGMENTATION DE CAPITAL

- **SOCIETE MAGASIN GENERAL « SMG »**

ANNEXE IV

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 SEPTEMBRE 2026

- **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**
- **BTK SICAV**
- **SICAV PROSPERITY**
- **SICAV ENTREPRISE**
- **SICAV AXIS TRESORERIE**

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

بـــــلاغ 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 S1 المتعلق بالالتزامات العامة للإفصاح عن المعلومات المالية المرتبطة بالاستدامة، والمعيار IFRS S2 المتعلق 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 changement du siège social de « La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takafulia », et par l'ouverture au public de FCPR NOUMOU II, FCPR 216 CAPITAL RENEWABLE FUND et de FCP LEPTIS CEA, 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	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-Takafulia »	Immeuble Mégrine Business Centrer 2 Saint Gobain –Route de Mégrine 2014 Ben Arous-	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 Hédi Nouira Aiana	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. LES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF EN VALEURS MOBILIERES

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
2	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
3	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
4	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
5	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	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 DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
8	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
9	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
10	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
11	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
12	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
13	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
14	FCP FUTURE 10	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
15	FCP GAT PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
16	FCP GAT VIE MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
17	FCP GAT VIE CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
18	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
20	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

21	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
22	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
23	FCP JASMINS 2033	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
24	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
25	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
26	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
27	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	Distribution	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
28	FCP OPTIMA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
29	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
30	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
31	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
32	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
33	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
34	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
35	MAC FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
36	MAC HORIZON 2032 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
37	MAC HORIZON 2033 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
38	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
39	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
40	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
42	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
43	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis

44	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
45	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
46	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
47	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
48	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
49	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
50	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
51	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
52	FCP VALEURS SERENITE 2028	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
53	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
55	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
56	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
57	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
58	FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
59	FCP BNA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
61	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
62	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
63	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
64	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
65	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
66	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
67	FCP PROSPER + CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK- 1001 Tunis
68	FCP SMART CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
70	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
71	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

72	STRATEGIE HIGH YIELD SICAV	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
73	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
74	FCP VALEURS MONETAIRE	MONETAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
75	AFC AMANETT SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
76	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
77	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
78	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
79	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	ATTIJARI PREMIUM SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	BTK SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK- 1001 Tunis
83	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
84	FCP AFC AMANETT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
85	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
86	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
87	FCP GAT OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
88	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
89	FCP HELION SEPTIM II	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
90	FCP HELION SEPTIM III	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
91	FCP LEPTIS OBLIGATIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
92	FCP LEPTIS OBLIGATIRE CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
93	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
94	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
95	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
96	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
97	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
98	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

99	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
100	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
101	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
102	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
103	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA -FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
104	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis.
105	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
106	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
107	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
108	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
109	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
110	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
111	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
112	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
113	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
114	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
115	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
116	SICAV CAPITALISATION PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
117	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
118	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
119	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
120	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
121	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
122	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
123	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble TUNISIE VALEURS – La Perle du Lac, Tunis
124	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AUTO GEREE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH -DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis

125	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
126	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
127	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
128	FCP LEPTIS CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

	Dénomination du Fonds d'Amorçage	**Gestionnaire**	**Adresse**
1	FA PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Carré de l'Or – Les Jardins du Lac 2 - 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	Carré de l'Or – Les Jardins du Lac 2 - Les Berges du Lac, 1053-Tunis
24	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Dar el Khir – 1er et 2ème étage – la Cité des Pins, Les Berges du Lac 2, 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 Dar el Khir – 1er et 2ème étage – la Cité des Pins, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
29	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III *	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 Dar el Khir – 1er et 2ème étage – la Cité des Pins, Les Berges du Lac 2, 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	Carré de l'Or – Les Jardins du Lac 2 - 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 FUND IV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV – 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	Carré de l'Or – Les Jardins du Lac 2 - 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
72	FCPR NOUMOU II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
73	FCPR 216 CAPITAL RENEWABLE FUND	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis

* FCPR en liquidation

LISTE DES FONDS DE FONDS			
	Dénomination du 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 Dar el Khir – 1er et 2ème étage – la Cité des Pins, Les Berges du Lac 2, 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.*

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.

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

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

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » au 30 Septembre 2026 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Septembre 2026, 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 conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.

Ces états financiers font apparaître un total bilan de 272 457 771 dinars et un résultat net bénéficiaire de la période de 3 210 107 dinars.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » au 30 Septembre 2026, 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.

Observations

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 58,93% de l'actif au 30 septembre 2026. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en valeurs mobilières représentent 31,20% de l'actif au 30 septembre 2026. Cette proportion est inférieure au seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

Tunis, le 31 octobre 2026
Le Commissaire aux Comptes :
ECC MAZARS
Borhen CHEBBI

BILAN

30/09/2026

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille – titres	**3-1**	**85 015 393**	**132 372 323**	**132 080 662**
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		12 062 603	10 729 164	9 416 987
b - Obligations et Valeurs assimilées		72 952 790	121 643 159	122 663 675
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		**187 442 378**	**116 735 841**	**59 706 137**
a - Placements monétaires	3-3	26 872 863	23 878 586	18 970 077
b – Disponibilités	3-5	160 569 515	92 857 255	40 736 060
AC 3 - Créances d'exploitation		0	0 (*)	0
AC 4 - Autres actifs	3-6	0	22 598 (*)	41 443
TOTAL ACTIF		**272 457 771**	**249 130 762**	**191 828 242**
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-9	188 800	276 951	181 275
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-10	289 117	315 763	310 439
TOTAL PASSIF		**477 917**	**592 714**	**491 714**
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-7	262 033 545	239 355 752	182 055 993
CP 2 - Sommes distribuables	3-8	**9 946 309**	**9 182 296**	**9 280 535**
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 252	2 180	1 656
b - Sommes distribuables de la période		9 945 057	9 180 116	9 278 879
ACTIF NET		**271 979 854**	**248 538 048**	**191 336 529**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**272 457 771**	**249 130 762**	**191 828 242**

(*) Chiffres reclassés (Cf-note 3.6)

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er janvier au 30 Septembre 2026

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	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
PR 1 - Revenus du portefeuille - titres	3-2	**1 312 895**	**5 438 599**	**2 104 564**	**6 197 212**	**8 231 592**
a - Dividendes		0	63 523	0	79 044	79 044
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 312 895	5 375 076	2 104 564	6 118 168	8 152 548
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3-4	2 334 409	5 011 770	3 855 124	7 715 189	10 104 931
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**3 647 304**	**10 450 369**	**5 959 688**	**13 912 401**	**18 336 523**
CH 1 - Charges de gestion des placements	3-11	-541 713	-1 493 112	-844 302	-1 985 975	-2 629 441
REVENU NET DES PLACEMENTS		**3 105 591**	**8 957 257**	**5 115 386**	**11 926 426**	**15 707 082**
PR 3 - Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2 - Autres charges	3-12	-90 580	-254 150	-133 544	-324 735	-431 689
RESULTAT D'EXPLOITATION		**3 015 011**	**8 703 107**	**4 981 842**	**11 601 691**	**15 275 393**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		1 370 591	1 241 950	-1 266 467	-2 421 575	-5 996 513
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**4 385 602**	**9 945 057**	**3 715 375**	**9 180 116**	**9 278 880**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1 370 591	-1 241 950	1 266 467	2 421 575	5 996 513
*** Variation des +/- values potentielles sur titres**		195 096	438 312	118 050	508 735	569 113
*** +/- values réalisées sur cession des titres**		0	124 467	197 840	197 840	438 708
*** Frais de négociation de titres**		0	0	0	0	-7
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**3 210 107**	**9 265 886**	**5 297 732**	**12 308 266**	**16 283 207**

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

Période du 1er janvier au 30 Septembre 2026

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Période du 01/07/2026 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2025 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation	**3 210 107**	**9 265 886**	**5 297 732**	**12 308 265**	**16 283 207**
a - Résultat d'exploitation	3 015 011	8 703 107	4 981 842	11 601 690	15 275 393
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	195 096	438 312	118 050	508 735	569 113
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0	124 467	197 840	197 840	438 708
d - Frais de négociation de titres	0	0	0	0	-7
AN 2 - Distribution des dividendes	**0**	**-10 403 053**	**0**	**-19 024 128**	**-19 024 128**
AN 3 -Transaction sur le capital	**48 605 138**	**81 780 492**	**24 341 359**	**129 108 887**	**67 932 428**
a - Souscriptions	**105 642 085**	**367 925 733**	**278 069 851**	**794 617 445**	**1 078 206 633**
*** Capital**	102 266 514	351 057 588	270 056 163	756 626 646	1 028 280 684
*** Régularisation des sommes non distrib.**	206 047	421 289	453 087	850 407	1 553 235
*** Régularisations des sommes distrib.**	3 169 524	16 446 856	7 560 601	37 140 392	48 372 715
b - Rachats	**-57 036 947**	**-286 145 241**	**-253 728 492**	**-665 508 557**	**-1 010 274 205**
*** Capital**	-55 121 435	-271 724 645	-244 366 269	-636 645 368	-965 654 482
*** Régularisation des sommes non distrib.**	-116 805	-339 459	-535 390	-995 224	-1 943 974
- Régularisation des sommes distrib.	-1 798 707	-14 081 137	-8 826 833	-27 867 965	-42 675 749
VARIATION DE L'ACTIF NET	**51 815 245**	**80 643 325**	**29 639 091**	**122 393 026**	**65 191 507**
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	**220 164 609**	**191 336 529**	**218 898 956**	**126 145 022**	**126 145 022**
b - En fin de période	**271 979 854**	**271 979 854**	**248 538 048**	**248 538 048**	**191 336 529**
AN 5 - Nombre d'actions					
a - En début de période	**2 111 024**	**1 793 865**	**2 106 935**	**1 174 687**	**1 174 687**
b - En fin de période	**2 575 562**	**2 575 562**	**2 360 928**	**2 360 928**	**1 793 865**
Valeur liquidative	**105.600**	**105.600**	**105.271**	**105.271**	**106.662**
Dividende par action		**5.173**		**6.241**	**6.241**
AN 6 Taux de Rendement de la période	**1.25%**	**3.85%**	**1.33%**	**3.84%**	**5.14%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2026

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA SOCIETE

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable de distribution de catégorie obligataire 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 17 mai 2000 et a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 08 septembre 1999.

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

La gestion d'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est confiée à la société de gestion « Attijari Gestion ».

Le dépositaire et le distributeur de la Sicav est ATTIJARI BANK.

1 - RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2026 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2-2 Évaluation des placements

a. Évaluation des actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

b. Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

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

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition de transactions ou de 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 30/09/2026 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 ont été évalués au 30/09/2026 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 ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 ». Il est à signaler que le portefeuille au 30/09/2026 ne contient pas cette catégorie de BTA.

c. Évaluation des placements monétaires

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

2-3 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 coût d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2-4 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 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

3-1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à 85 015 393 Dinars contre 132 372 323 Dinars au 30/09/2025, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2026*	30/09/2025*	31/12/2025
Coût d'acquisition	**78 797 571**	**125 717 733**	**126 361 185**
- Obligations et valeurs assimilées	68 803 788	116 630 012	118 589 276
- Titres OPCVM obligataires	9 993 783	9 087 721	7 771 909
Plus ou moins -values potentielles	**2 770 814**	**2 272 125**	**2 332 503**
-Obligations et valeurs assimilées	701 994	630 682	687 425
- Titres OPCVM obligataires	2 068 820	1 641 443	1 645 078
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.	**3 447 008**	**4 382 465**	**3 386 974**
Total	**85 015 393**	**132 372 323**	**132 080 662**

(*) Le détail du portefeuille-titres est présenté en annexe I.

3-2 Note sur les revenus du Portefeuille – titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 1 312 895 Dinars pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 contre un montant de 2 104 564 Dinars pour la même période en 2025 et se détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01.07.26 au 30.09.26	Période du 01.01.26 au 30.09.26	Période du 01.07.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 31.12.25
- Revenus des Obligations	232 940	856 500	127 081	1 044 283	1 688 467
- Revenus des Bons de trésor Assimilables	1 079 955	4 518 576	1 977 483	5 073 885	6 464 081
- Revenus des titres OPCVM	-	63 523	0	79 044	79 044
Total	**1 312 895**	**5 438 599**	**2 104 564**	**6 197 212**	**8 231 592**

3-3 Note sur les placements monétaires

Ce poste enregistre un solde 26 872 863 dinars au 30/09/2026 un solde contre 23 878 586 dinars au 30/09/2025 et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Certificats de dépôts	26 868 505	23 874 427	18 966 760
Intérêts courus sur certificats de dépôts	4 358	4 159	3 317
TOTAL	**26 872 863**	**23 878 586**	**18 970 077**

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 2 334 409 Dinars pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 contre 3 855 124 Dinars pour la même période en 2025 et se détaillent ainsi :

Libellé	Période du 01.07.26 au 30.09.26	Période du 01.01.26 au 30.09.26	Période du 01.07.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 31.12.25
- Intérêts du compte courant	1 113 556	2 511 855	262 152	681 257	850 659
- Intérêts des Certificats de Dépôt	839 703	1 754 960	2 855 069	5 371 751	7 098 584
-Intérêts des prises en pension	381 150	744 955	737 903	1 662 180	2 155 688
Total	**2 334 409**	**5 011 770**	**3 855 124**	**7 715 189**	**10 104 931**

3-5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à 160 569 515 Dinars contre 92 857 255 Dinars au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
- Avoirs en banque	149 076 246	100 401 363	1 776 987
- Sommes à l'encaissement	49 409 026	177 701 489	91 743 662
- Sommes à régler	-38 993 321	-185 491 307	-52 962 494
- Intérêts courus/Cpte courant	1 077 564	245 710	177 905
Total	**160 569 515**	**92 857 255**	**40 736 060**

3-6 Autres actifs

Le solde de ce poste affiche un solde nul d'au 30/09/2026 contre 22 598 au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
- Retenue à la source sur BTA	0	22 598 (*)	41 443
Total	**0**	**22 598**	**41 443**

(*) Les retenues à la source sur BTA au 30/09/2025 ont été reclassées de la rubrique « Créances d'exploitation » vers la rubrique « Autres actifs ».

3-7 Note sur le capital

Capital au 30/06/2026	
- Montant	214 604 128
- Nombre de titres	2 111 024
- Nombre d'actionnaires	**694**
Souscriptions réalisées	
- Montant	102 472 561
- Nombre de titres	1 007 670
- Nombre d'actionnaires nouveaux	**87**
Rachats effectués	
- Montant	-55 238 240
- Nombre de titres	543 132
- Nombre d'actionnaires sortants	**57**
Autres effets s/capital	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	195 096
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0
- Frais de négociation de titres	0
Capital au 30/09/2026	
- Montant	262 033 545
- Nombre de titres	2 575 562
- Nombre d'actionnaires	**724**

3-8 Note sur les sommes distribuables

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Sommes distribuables de l'exercice en cours	9 945 057	9 180 116	9 278 879
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 252	2 180	1 657
Total	**9 946 309**	**9 182 296**	**9 280 535**

3-9 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à 188 800 Dinars contre un solde de 276 951 Dinars au 30/09/2025, détaillé comme suit :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
- Gestionnaire	160 752	236 310	154 302
- Dépositaire	28 048	40 641	26 973
Total	**188 800**	**276 951**	**181 275**

3-10 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 289 117 Dinars au 30/09/2026 contre un solde de 315 763 Dinars au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
- Honoraires à payer (CAC)	19 969	27 263	36 085
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 026	1 026	1 026
- Dividende à payer exercice 2008	35 665	35 665	35 665
- Dividende à payer exercice 2009	8 087	8 087	8 087
- Dividende à payer exercice 2010	643	643	643
- Dividende à payer exercice 2011	778	778	778
- Dividende à payer exercice 2012	736	736	736
- Dividende à payer exercice 2013	763	763	763
- Dividende à payer exercice 2014	6 631	6 631	6 631
- Dividende à payer exercice 2015	2 892	2 892	2 892
- CMF à payer	22 519	33 401	21 915
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	25 362	21 863	30 246
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	916	916
- Etat taxes à payer	20 778	32 747	21 704
TOTAL	**289 117**	**315 763**	**310 439**

3-11 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 541 713 Dinars pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 contre 844 302 Dinars pour la même période en 2025 et se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.07.26 au 30.09.26	Période du 01.01.26 au 30.09.26	Période du 01.07.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 31.12.25
- Rémunération du gestionnaire	464 325	1 279 811	723 687	1 702 264	2 253 807
- Rémunération du dépositaire	77 388	213 301	120 615	283 711	375 634
Total	**541 713**	**1 493 112**	**844 302**	**1 985 975**	**2 629 441**

3-12 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 90 580 Dinars pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 contre 133 544 Dinars pour la même période en 2025 et se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.07.26 au 30.09.26	Période du 01.01.26 au 30.09.26	Période du 01.07.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 30.09.25	Période du 01.01.25 au 31.12.25
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires	16 384	48 616	17 644	52 356	70 000
- Redevance CMF	65 032	179 245	101 357	238 412	315 659
-Autres charges/ Services bancaires	13	444	12	480	491
- TCL	9 151	25 845	14 531	33 487	45 539
Total	**90 580**	**254 150**	**133 544**	**324 735**	**431 689**

4 - AUTRES INFORMATIONS

4-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-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 0,714 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'Attijari Gestion au titre du troisième trimestre de l'année 2026 s'élève à 464 325 Dinars TTC.

4-2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations le dépositaire perçoit une rémunération de 0,119 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération d'Attijari Bank au titre du troisième trimestre de l'année 2026 s'élève à 77 388 Dinars.

Annexe I :

	Attijari Obligataire SICAV				
Désignation Du Titre		**Quantité**	**Coût d'acquisition**	**Valeur au 30-09-2026**	**% Actif**
CODE ISIN	**Obligations**		**16 487 500.000**	**17 356 819.955**	**6.37%**
TN6KZZZEJ5N2	ATL 2021-1	23 000	1 380 000.000	1 457 364.690	0.53%
TN6KZZZEJ5N2	ATL 2021-1	27 000	1 620 000.000	1 710 819.419	0.63%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CAT A	10 000	400 000.000	420 160.000	0.15%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CAT B	20 000	2 000 000.000	2 167 232.877	0.80%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	20 000	1 600 000.000	1 610 490.740	0.59%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASING 2023-1	15 000	900 000.000	973 029.698	0.36%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI LEASING 2024-1	20 000	1 200 000.000	1 253 528.548	0.46%
TNIPE0BZ0LR6	TUNISIE LEASING 2024-2	10 000	600 000.000	601 933.150	0.22%
TNATYLQMS1D3	UBCI SUB 2025-2	25 000	2 500 000.000	2 630 564.384	0.97%
TN0003900263	UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	187 500.000	188 432.055	0.07%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021 CAT A	30 000	1 200 000.000	1 239 957.304	0.46%
TNA4HARL4UU5	BH BANK SUBORDONNE 2021-2	40 000	2 400 000.000	2 583 188.515	0.95%
TNAGSVAWF5T2	HL 2023-01	12 500	500 000.000	520 118.575	0.19%
CODE ISIN	**BTA & OBLIGATIONS ETAT**		**52 316 287.540**	**55 595 970.229**	**20.41%**
TN0008000580	BTA 6,3 % OCTOBRE 2026	400	369 880.000	419 298.281	0.15%
TN0008000747	BTA 7,2% MAI 2027	3 636	3 347 665.200	3 706 905.646	1.36%
TN0008000747	BTA 7,2% MAI 2027	500	475 150.000	509 750.501	0.19%
TN0008000747	BTA 7,2% MAI 2027	270	256 581.000	275 265.271	0.10%
TN0008000747	BTA 7,2% MAI 2027	15	14 352.000	15 292.515	0.01%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	1 100	1 039 390.000	1 118 578.498	0.41%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	4 350	4 140 808.500	4 418 543.609	1.62%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	5 000	4 900 900.000	5 104 203.337	1.87%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	5 728	5 633 659.840	5 850 830.982	2.15%
TNSUXW7EBUQ0	EMP NAT 2021 T3 CA TV	155	736.250	824.247	0.00%
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 CB TV	20 000	2 018 000.000	2 137 014.664	0.78%
TN5XXZZ454U2	EMP NAT 2022 T1 CC TF	539	40 020.750	41 696.120	0.02%
TNJ1M1ZAWYG5	EMP NAT 2022 T2 CA TF	9 585	46 008.000	48 393.383	0.02%
TNLI8MDN3K59	EMP NAT 2024 T1 CA TF	3 488	33 136.000	35 553.997	0.01%
TN9092FJVKK8	EMP NAT 2024 T4 CB TF	300 000	30 000 000.000	31 913 819.178	11.71%
CODE ISIN	**TITRES OPCVM**		**9 993 782.734**	**12 062 602.586**	**4.43%**
TNR7VU6134G3	AFC AMANETT SICAV	31 409	3 376 656.849	3 557 320.522	1.31%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	993	1 100 844.765	1 051 058.724	0.39%
TNF4K5BAEMO1	FIDELITY SICAV PLUS	34 565	4 000 186.660	5 908 886.750	2.17%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	9 079	1 516 094.460	1 545 336.590	0.57%
CODE ISIN	**Certificat de dépôts**		**26 868 505.404**	**26 872 862.758**	**9.86%**
TN34J9HNQ019	CD30/09/26_30J_27MD_ATTIJARIBANK_7.35%	1	26 868 505.404	26 872 862.758	9.86%
Total Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme			**105 666 075.678**	**111 888 255.528**	**41.07%**

BTK SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT 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 un examen limité des états financiers trimestriels de la société BTK SICAV pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société BTK SICAV, comprenant le bilan au 30 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 notes explicatives.

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

Etendue de l'examen

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

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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société BTK SICAV arrêtés au 30 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 au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- ✓ Les actifs de la BTK SICAV, s'élevant au 30 Septembre 2026 à 210 981 795 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 114 675 399 dinars, soit 54,35 % de valeurs mobilières et de 96 306 396 dinars, soit 45,65% de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux égaux à 80% et 20%.

- ✓ Les emplois de la BTK SICAV sous forme valeurs mobilières admises à la cote en bourse, ou actions ou parts d'OPCVM, d'emprunts obligataires et de BTA s'élèvent au 30 Septembre 2026 à 72 223 279 dinars, soit 34,23% du total des actifs. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux minimum de 50%.

- ✓ Les emplois en titres émis par la BTL représentent 10,37 % de l'actif total au 30 Septembre 2026, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces points.

Tunis, le 29 Octobre 2026
Le Commissaire Aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – GAC
Membre de MGI Worldwide
Selma LANGAR

BILAN

Arrêté au 30/09/2026

(Unité : En Dinars)

	Notes	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	**3.1**	**72 223 278,992**	**56 819 687,567**	**57 342 504,281**
a - Actions et Valeurs assimilées		9 990 931,369	16 558 833,120	8 984 425,331
b - Obligations et Valeurs assimilées		62 232 347,623	40 260 854,447	48 358 078,950
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	**3.3**	**138 755 986,417**	**70 165 580,512**	**65 669 516,957**
a - Placements monétaires		120 440 771,568	69 540 025,596	60 602 717,912
b - Disponibilités		18 315 214,849	625 554,916	5 066 799,045
AC 3 - Créances d'exploitation		**2529,62**	**52,36**	**52,36**
Autres débiteurs		2529,62	52,36	52,36
TOTAL ACTIF		**210 981 795,029**	**126 985 320,439**	**123 012 073,598**
PASSIF				
PA1- OPERATEURS CREDITEURS	**3.5**	503 787,544	296 150,348	309 659,488
PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS	**3.5**	42 326,746	37 218,175	42 540,873
TOTAL PASSIF		**546 114,290**	**333 368,523**	**352 200,361**
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	**3.7**	158 803 055,371	100 732 341,503	96 290 334,889
CP2- SOMMES CAPITALISABLES	**3.8**	**51 632 625,368**	**25 919 610,413**	**26 369 538,348**
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		43 378 723,761	20 288 429,956	19 350 359,156
Sommes capitalisables de la période		8 253 901,607	5 631 180,457	7 019 179,192
ACTIF NET		**210 435 680,739**	**126 651 951,916**	**122 659 873,237**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		**210 981 795,029**	**126 985 320,439**	**123 012 073,598**

ETAT DE RESULTAT

De la période du 01 Juillet au 30 Septembre 2026

(Unité : en Dinars)

	Notes	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
PR 1 - Revenus du portefeuille – titres	**3.2**	**1 063 181,988**	**3 260 111,964**	**714 900,506**	**2 021 796,117**	**2 851 365,853**
a - Dividendes		0,000	104 166,360	0,000	58 384,530	58 384,530
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 063 181,988	3 155 945,604	714 900,506	1 963 411,587	2 792 981,323
PR 2 - Revenus des placements monétaires	**3.4**	**2 224 785,029**	**5 552 036,154**	**1 314 378,381**	**2 853 096,937**	**4 100 302,005**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**3 287 967,017**	**8 812 148,118**	**2 029 278,887**	**4 874 893,054**	**6 951 667,858**
CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	**3.6**	-501 944,740	-1 306 929,628	-294 270,229	-657 971,773	-964 851,289
REVENU NET DES PLACEMENTS		**2 786 022,277**	**7 505 218,490**	**1 735 008,658**	**4 216 921,281**	**5 986 816,569**
PR3- AUTRES PRODUITS		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
CH3-AUTRES CHARGES	**3.6**	-64 215,179	-173 263,232	-41 796,930	-98 543,490	-141 820,445
RESULTAT D'EXPLOITATION		**2 721 807,098**	**7 331 955,258**	**1 693 211,728**	**4 118 377,791**	**5 844 996,124**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation	**3.8**	187 691,444	921 946,349	1 080 484,701	1 512 802,666	1 174 183,068
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)		**2 909 498,542**	**8 253 901,607**	**2 773 696,429**	**5 631 180,457**	**7 019 179,192**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-187 691,444	-921 946,349	-1 080 484,701	-1 512 802,666	-1 174 183,068
* Variation des +/- values potentielles sur titres		147 638,413	286 488,220	189 387,499	195 396 ,617	237 701,853
* +/- values réalisées sur cession des titres		0,000	50 313,135	13 211,930	109 794,301	293 535,371
* Frais de négociation des titres		0,000	-621,464	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**2 869 445,511**	**7 668 135,149**	**1 895 811,157**	**4 423 568,709**	**6 376 233,348**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

De la période du 01 Juillet au 30 Septembre 2026

(Unité : en Dinars)

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	2 721 807,098	7 331 955,258	1 693 211,728	4 118 377,791	5 844 996,124
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	147 638,413	286 488,220	189 387,499	195 396,617	237 701,853
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0,000	50 313,135	13 211,930	109 794,301	293 535,371
d - Frais de négociation de titres	0,000	-621,464	0,000	0,000	0,000
AN 2 - Distribution des dividendes (*)	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
AN 3 -Transactions sur le capital	**6 938 712,765**	**80 107 672,353**	**33 171 070,470**	**62 239 830,271**	**56 295 086,953**
a – Souscriptions	**30 729 926,352**	**153 531 967,489**	**42 837 778,541**	**94 025 161,864**	**107 735 478,187**
* Capital	23 318 029,296	118 555 250,852	34 373 399,489	76 234 439,424	86 997 568,801
* Régularisation des sommes non distribuables	46 419,065	149 622,910	72 058,669	121 867,824	178 365,892
* Régularisation des sommes capitalisables	7 365 477,991	34 827 093,727	8 392 320,383	17 668 854,616	20 559 543,494
b – Rachats	**-23 791 213,587**	**-73 424 295,136**	**-9 666 708,071**	**-31 785 331,593**	**-51 440 391,234**
* Capital	-18 025 197,734	-56 444 812,630	-7 722 854,282	-25 787 465,561	-41 190 303,154
* Régularisation des sommes non distribuables	-37 691,829	-83 520,541	-20 309,117	-41 341,838	-126 184,610
* Régularisation des sommes capitalisables	-5 728 324,024	-16 895 961,965	-1 923 544,672	-5 956 524,194	-10 123 903,470
VARIATION DE L'ACTIF NET	**9 808 158,276**	**87 775 807,502**	**35 066 881,627**	**66 663 398,980**	**62 671 320,301**
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	200 627 522,463	122 659 873,237	91 585 070,289	59 988 552,936	59 988 552,936
b - En fin de période	210 435 680,739	210 435 680,576	126 651 951,916	126 651 951,916	122 659 873,237
AN 5 - Nombre de parts					
a - En début de période	1 451 840	913 070	703 081	476 057,000	476 057
b - En fin de période	1 502 029	1 502 029	957 334	957 334	913 070
VALEUR LIQUIDATIVE	**140,101**	**140,101**	**132,297**	**132.297**	**134,338**
AN 6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**5,49%**	**5,74%**	**6,20%**	**6,67%**	**6,61%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 Septembre 2026

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- CREATION ET ACTIVITE

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

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

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

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

2- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

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

2. Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/09/2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société BTK SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.4. Evaluation des placements monétaires :

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

2.5. Cession des placements

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

2.6. Traitement des opérations de pension livrée

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

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

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

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

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

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

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **72 223 278,992 dinars** contre **56 819 687,567 dinars** au 30/09/2025 et se détaille ainsi :

Obligations de sociétés

Code ISIN	Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	5000	300 000,000	320 520,000	0,152
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5000	300 000,000	322 136,000	0,153
TNQK7QIECB53	AMEN BANK SUB 2025-2	30000	3 000 000,000	3 180 264,000	1,511
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1	10000	1 000 000,000	1 035 704,000	0,492
TN0003600509	ATB 2007/1 C D TMM+2%	8000	192 000,000	196 972,800	0,094
TN0003600582	ATB SUB 2009 B LB2 TF	10000	199 600,000	203 056,000	0,096
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	5000	300 000,000	320 764,000	0,152
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	9000	540 000,000	577 375,200	0,274
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5000	150 000,000	154 808,000	0,074
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5000	150 000,000	154 808,000	0,074
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1	4000	320 000,000	337 558,562	0,160
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 CA TF	14800	1 480 000,000	1 552 425,280	0,738
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-2 CB TV	22200	2 220 000,000	2 325 849,600	1,105
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1 CA	18200	1 456 000,000	1 460 193,280	0,694
TNTFJ0AWNBP7	BTK LEASING SUB 2025-1 CB	15000	1 200 000,000	1 203 468,000	0,572
TN1T3HF5RKK6	BTK LEASING SUB 2026-1 CB	38000	3 800 000,000	3 947 014,400	1,876
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 TF 10.55%	5000	200 000,000	204 996,000	0,097
TNWYE1PN6WF5	E O ATL 2023-2	5000	500 000,000	541 808,000	0,257
TNIKWGWIVBC	E O ATL 2024-1	10000	600 000,000	618 592,000	0,294
TNHOASGSR955	E O ATL 2025-1	16000	1 280 000,000	1 288 396,800	0,612
TN7XUIXDVQY8	E O ATL 2025-2	8000	800 000,000	832 889,600	0,396
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1	20000	1 200 000,000	1 219 600,000	0,580
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1	20000	1 600 000,000	1 637 520,000	0,778
TNL7VQZVHR54	HL 2023-01 TF	10000	400 000,000	417 720,000	0,199
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 CA TF	10000	600 000,000	622 232,000	0,296
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1 CA TF	20000	1 600 000,000	1 655 808,000	0,787
TNCAI9TEDPI7	HL SUB 2026-1 CA TF	20000	2 000 000,000	2 001 168,000	0,951
TNRVE5COXCO6	TAYSIR 2026-1 TV	30000	3 000 000,000	3 109 440,000	1,478
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF 10.55%	5000	200 000,000	207 260,000	0,098
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 TF 10.70%	10000	600 000,000	637 432,000	0,303
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 TF 10.5%	5000	300 000,000	300 968,000	0,143
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 TF 10%	15000	1 200 000,000	1 238 664,000	0,589
TNLTMNEVU2S7	TLF 2026-1 TF8,7%	30000	3 000 000,000	3 009 319,726	1,430
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 CC TF	30000	3 000 000,000	3 200 880,000	1,521
TNTWU2KQRW54	UBCI SUB 2025-2 CA TF	20000	2 000 000,000	2 103 312,000	1,000
TNZ5W59MKJA8	DAAM SUB 2026-1 TF 9.6%	5000	500 000,000	515 044,000	0,245
	Total	**498 200**	**41 187 600,000**	**42 655 967,248**	**20,270**

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

Code ISIN	Emprunts d'Etat	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50000	5 000 000,000	5 306 680,000	2,522
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50	5 000,000	5 306,680	0,003
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	4000	400 000,000	424 534,210	0,202
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 CB TV	20000	2 000 000,000	2 135 424,000	1,015
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 2022 T2 CB TF	35000	2 100 000,000	2 146 480,000	1,020
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5000	400 000,000	417 664,000	0,198
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	350	27 720,000	28 557,890	0,014
TNMCPXLL1EE2	EMP NAT 2023 T4 CB TV	20000	2 000 000,000	2 116 064,000	1,006
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 CC TF	20000	2 000 000,000	2 129 536,000	1,012
TN85TI1TIY25	EMP NAT 2024 T1 CC TV	20000	2 000 000,000	2 090 704,000	0,994
TN5WI26K4ER0	EMP NAT 2024 T2 CC TF	20000	2 000 000,000	2 060 624,000	0,979
TNPDPODY2398	EMP NAT 2024 T3 CC TF	5000	500 000,000	501 852,000	0,238
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CC TF	2000	200 000,000	212 953,600	0,101
	Total		**18 632 746,000**	**19 576 380,375**	**9,303**

Portefeuille Titres

Code ISIN	Titres des OPCVM	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
TNR7VU6134G3	AFC AMANETT SICAV	46 563	4 917 237,413	5 273 632,254	2,506
TN61WGDL6QD5	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	22 785	2 509 493,603	2 735 134,185	1,300
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	18 430	2 005 775,858	1 982 164,930	0,942
	Total		**9 432 506,874**	**9 990 931,369**	**4,748**

Les entrées en portefeuille-titres du 01/07/2026 au 30/09/2026 :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Obligations des Sociétés		**50 000**	**5 000 000,000**
ACHAT 30000 TLF 2026-1 TF 8.7%	14/09/2026	30 000	3 000 000,000
ACHAT 20000 HL SUB 2026-1 CA TF	14/09/2026	20 000	2 000 000,000
TOTAL		**50 000**	**5 000 000,000**

Les sorties du portefeuille-titres du 01/07/2026 au 30/09/2026

Désignation	Date	Coût d'acquisition	prix de cession /remboursement	Plus ou moins-values réalisée
Obligations des sociétés		**1 484 000,000**	**1 484 000,000**	**0,000**
REMBOURSEMENT 20000 ENDA TAMWEEL 2024-1	24/07/2026	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 16000 E O ATL 2025-1	31/08/2026	320 000,000	320 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 18200 BTK LEASING SUB 2025-1 CA	17/09/2026	364 000,000	364 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 BTK LEASING SUB 2025-1 CB	17/09/2026	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TLF 2024-2	17/09/2026	100 000,000	100 000,000	0,000
TOTAL		**1 484 000,000**	**1 484 000,000**	**0,000**

3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 063 181.988** dinars pour la période du 1er Juillet au 30 Septembre 2026 et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titres	du 01/07/2026 au 30/09/2026	du 01/01/2026 au 30/09/2026	du 01/07/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025
Dividendes					
- Titres OPCVM	0,000	104 166,360		58 384,530	58 384,530
Revenus des obligations					
- Intérêts	1 063 181,988	3 155 945,604	714 900,506	1 963 411,587	2 792 981,323
TOTAL	**1 063 181,988**	**3 260 111,964**	**714 900,506**	**2 021 796,117**	**2 851 365,853**

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités :

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 30/09/2026 à **138 755 986,416** dinars et se détaillent comme suit :

Les placements monétaires

Code ISIN	Désignation du titre	Emetteur	Cout d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de L'Actif Net
	Certificats de dépôt		**41 478 375,592**	**42 452 120,433**	**20,173**
TNRK5722P789	CDP BNA 180J 8.04% 05/01/2027	BNA	9 690 828,687	9 835 108,633	4,674
TNTHDALVW943	CDP BNA 180J 8.04% 06/01/2027	BNA	4 845 414,343	4 916 695,507	2,336
TNSCZX6SO0N0	CDP BTK LEASING360J-25/03/2027	BTK LEASING	5 634 589,800	5 822 370,042	2,767
TNEJ41RWCDO0	CDP BTL 180J-21/10/2026	BTL	5 815 606,519	5 979 511,835	2,841
TNP0WTHLSEI7	CDP BTL 7.99% 200J-23/11/2026	BTL	4 829 990,957	4 954 947,603	2,355
TNMPSI059E58	CDP BTL 7.99% 180J-09/11/2026	BTL	3 877 071,013	3 973 365,386	1,888
TN6XRI5NNR86	CDP BTL 7.99% 180J-26/10/2026	BTL	6 784 874,273	6 970 121,427	3,312
	Créances sur opérations de pension livrées		**19 999 115,358**	**20 688 086,201**	**9,831**
	PENS LIVREE BTL 180 JS 7.15%	BTL	1 000 000,000	1 031 777,778	0,490
	PENS LIVREE BNA 3MD 100JS	BNA	2 999 785,976	3 111 865,480	1,479
	PENS LIVREE BNA 5MD 100JS	BNA	5 999 938,770	6 222 886,495	2,957
	PENS LIVREE BTL 337 JS 7.49%	BTL	5 000 000,000	5 213 256,944	2,477
	PENS LIVREE BNA 1MD 152 JS 7.35%	BNA	999 744,356	1 011 378,881	0,481
	PENS LIVREE BTL 180JS 7.15% 03/11/2026	BTL	500 000,000	514 597,917	0,245
	PENS LIVREE BTL 180JS 7.15% 26/10/26	BTL	2 500 000,000	2 576 961,806	1,225
	PENS LIVREE BNA_200JS_7.35%	BNA	999 646,256	1 005 360,900	0,478
	Placement à Terme		**56 500 000,000**	**57 300 564,933**	**27,229**
	PLT BTK 12 MD TMM+1.05 90JS	BTK	12 000 000,000	12 192 670,685	5,794
	PLT BTK 13MD TMM+1.05% 90JS	BTK	13 000 000,000	13 066 517,260	6,209
	PLT BTK 20 MD 90 JS TMM +1.075	BTK	20 000 000,000	20 297 336,986	9,645
	PLT BTK 4MD 90JS TMM+1.05	BTK	4 000 000,000	4 040 227,946	1,920
	PLT BTK 5.5MD TV TMM+1.15%	BTK	5 500 000,000	5 630 667,946	2,676
	PLT_BTK TV TMM+1.1%	BTK	2 000 000,000	2 073 144,110	0,985
	Total des placements monétaires		**97 978 375,592**	**120 440 771,567**	**47,403**

Les disponibilités

Disponibilités	30/09/2026	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	18 266 702,000	8,680%
Intérêts courus sur comptes bancaires	48 512,000	0,023%
Placements à terme	0,000	0,000
Intérêts courus sur placements à terme	0,000	0,000
Total des disponibilités	**18 315 214,849**	**8,703**

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt durant la période du 01/07/2026 au 30/09/2026 s'élèvent à **2 224 785,029** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2026 au 30/09/2026	du 01/01/2026 au 30/09/2026	du 01/07/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunération du compte de dépôt	38 667,647	84 927,755	11 718,346	24 627,690	39 658,570
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de Dépôt	700 689,287	1 954 930,901	1 026 296,550	1 694 545,426	2 138 503,983
Revenus des BTC	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Placements à terme	1 485 428,095	3 512 177,498	276 363,485	1 133 923,821	1 922 139,452
Revenus prises en pension	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	**2 224 785,029**	**5 552 036,154**	**1 314 378,381**	**2 853 096,937**	**4 100 302,005**

3.5. Notes sur le passif :

Le total des passifs exigibles s'élève au 30/09/2026 à **546 114,290** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Opérateurs Créditeurs	**503 787,544**	**296 150,348**	**309 659,488**
Gestionnaire	501 085,828	293 370,377	305 979,665
Dépositaire	2 701,716	2 779,971	3 679,823
Autres Créditeurs Divers	**42 326,746**	**37 218,175**	**42 540,873**
Commissaire aux comptes	11 401,963	12 580,237	16 306,421
Etat Impôts et Taxes	2 756,957	1 677,520	1 742,604
Conseil du Marché Financier	17 484,272	10 361,360	10 707,374
Contribution Sociale de Solidarité	286,835	275,374	368,202
Publications diverses	4 037,315	5 511,593	6 604,181
Dividendes à payer	6 359,404	6 812,091	6 812,091
TOTAL	**546 114,290**	**333 368,523**	**352 200,361**

3.6. Notes sur les charges :

Nature des charges	du 01/07/2026 au 30/09/2026	du 01/01/2026 au 30/09/2026	du 01/07/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025
Charges de gestion des placements	**501 944,740**	**1 306 929,628**	**294 270,229**	**657 971,773**	**964 851,289**
Commission de gestion	501 085,828	1 304 337,735	293 370,377	655 301,560	961 281,224
Commission de dépôt	858,912	2 591,893	899,852	2 670,213	3 570,065
Autres Charges	**64 215,179**	**173 263,232**	**41 796,930**	**98 543,490**	**141 820,445**
Honoraires du commissaire aux comptes	2 847,216	9 375,542	3 726,184	11 057,046	14 783,230
Redevances CMF sur les OPCVM	52 633,772	137 006,889	30 815,416	68 832,425	100 972,317
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux compte 612100+665000	8 237,970	22 004,650	5 057,672	12 163,679	17 359,239
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications compte 613000	222,180	4 326,615	2 096,588	6 214,883	8 317,985
Frais Bancaires	160,881	230,903	8,242	0,000	19,389
Autres Charges	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Contribution Sociale de Solidarité	113,160	318,633	92,83	275,457	368,285
TOTAL	**566 159,919**	**1 480 192,860**	**336 067,159**	**756 515,263**	**1 106 671,734**

3.7. Notes sur le capital :

Les mouvements sur le capital pour la période du 1er juillet au 30 Septembre 2026 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2026	
Montant	153 107 941,549
Nombre de titres	1 451 840
Nombre d'actionnaires	735
Souscriptions réalisées	
	23 364 448,361
Montant	23 318 029,296
Régularisation des sommes non distribuables	46 419,065
Nombre de titres émis	221 112
Nombre d'actionnaires nouveaux	62
Rachats effectués	
	-18 062 889,563
Montant	-18 025 197,734
Régularisation des sommes non distribuables	-37 691,829
Nombre de titres rachetés	-170 923
Nombre d'actionnaires sortants	-37
Capital au 30/09/2026	
	158 803 055,371
Montant	158 400 773,111
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	50 313,135
Variation des Plus ou moins-values potentielles sur titres	286 488,220
Frais de négociation de titres	-621,464
Régularisation des sommes non distribuables	66 102,369
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	1 502 029
Nombre d'actionnaires	760

3.8. Note sur les sommes capitalisables :

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

	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Résultats distribuables de la période	7 331 955,258	4 118 377,791	5 844 996,124
Régularisations de la période	921 946,349	1 512 802,666	1 174 183,068
Sommes distribuables de la période	**8 253 901,607**	**5 631 180,457**	**7 019 179,192**
Sommes distribuables des exercices antérieurs	43 378 723,761	20 288 429,956	19 350 359,156
Sommes distribuables	**51 632 625,368**	**25 919 610,413**	**26 369 538,348**

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

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

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

4.2. Rémunération du dépositaire

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

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

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

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de la BTK SICAV. Les frais pris en charge au titre du troisième trimestre 2026 sont de 2 847,216 dinars TTC.

4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

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

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

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

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

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

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

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

4.7. Frais bancaires :

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

SICAV PROSPERITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

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

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PROSPERITY pour la période allant du 1er juillet au 30 Septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **25 809 246,033** dinars, un actif net de **25 112 319,690** dinars et un déficit de la période de **406 127,223** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV PROSPERITY, 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 notes explicatives.

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV PROSPERITY arrêtés au 30 Septembre 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 au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

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

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU
Tunis, le 28 Octobre 2026

SICAV PROSPERITY 30/09/2026

	BILANS COMPARES	NOTE	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
	ACTIF				
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	**AC1**	**12 720 741,940**	**2 495 629,008**	**2 544 371,712**
AC1-A	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		7 568 825,322	959 684,884	984 655,751
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		3 457 233,686	1 383 871,181	1 405 240,122
AC1-C	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		1 176 830,658	152 072,943	154 475,839
AC1-D	OBLIGATIONS DE SOCIETES		517 852,274	0,000	0,000
AC2	**PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**	**AC2**	**11 648 819,093**	**989 240,523**	**1 014 624,168**
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	**AC2-A**	8 396 782,675	933 819,941	940 917,617
AC2-B	DISPONIBILITES	**AC2-B**	3 252 036,418	55 420,582	73 706,551
AC3	**CREANCES D'EXPLOITATION**	**AC3**	**1 439 685,000**	**0,000**	**32 070,709**
	TOTAL ACTIF		**25 809 246,033**	**3 484 869,531**	**3 591 066,589**
	PASSIF				
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**PA1**	**158 453,069**	**4 380,677**	**4 592,013**
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**PA2**	**538 473,274**	**11 820,881**	**28 379,988**
	TOTAL PASSIF	**PA**	**696 926,343**	**16 201,558**	**32 972,001**
	ACTIF NET		**25 112 319,690**	**3 468 667,973**	**3 558 094,588**
CP1	**CAPITAL**	**CP1**	**24 667 289,250**	**3 383 878,475**	**3 468 553,972**
CP2	**SOMMES CAPITALISABLES**	**CP2**	**445 030,440**	**84 789,498**	**89 540,616**
CP2-B	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		328 861,831	85 230,338	90 390,677
CP2-C	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		116 168,609	-440,840	-850,061
CP2-D	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
	ACTIF NET		**25 112 319,690**	**3 468 667,973**	**3 558 094,588**
	TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		**25 809 246,033**	**3 484 869,531**	**3 591 066,589**

SICAV PROSPERITY

ETAT DE RESULTAT

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

			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	ETATS DE RESULTAT COMPARES	**Note**	**01/07/2026**	**01/01/2026**	**01/07/2025**	**01/01/2025**	**01/01/2025**
			au	au	au	au	au
			30/09/2026	**30/09/2026**	**30/09/2025**	**30/09/2025**	**31/12/2025**
			Montants en Dinars	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**
PR1	**REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**	**PR1**	**167 993,184**	**336 825,256**	**29 924,916**	**93 015,592**	**111 118,978**
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		106 006,177	192 085,397	11 931,430	41 849,710	42 024,102
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		53 384,399	113 597,640	17 993,486	51 165,882	69 094,876
PR1-C	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		3 451,589	12 995,600	0,000	0,000	0,000
PR1-D	REVENUS DES OPCVM		5 151,019	18 146,619	0,000	0,000	0,000
PR2	**REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**	**PR2**	**174 955,820**	**292 272,749**	**15 933,349**	**48 707,302**	**64 958,337**
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	6 177,304	6 960,202	20 803,802	28 077,937
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		110 638,445	171 632,767	8 973,147	27 903,500	36 880,400
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		19 788,932	39 605,310	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		44 528,443	74 857,368	0,000	0,000	0,000
	REVENUS DES PLACEMENTS		**342 949,004**	**629 098,005**	**45 858,265**	**141 722,894**	**176 077,315**
CH1	**CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**	**CH1**	**-62 064,545**	**-264 709,815**	**-13 308,960**	**-38 678,815**	**-52 208,002**
	REVENU NET DES PLACEMENTS		**280 884,459**	**364 388,190**	**32 549,297**	**103 044,079**	**123 869,313**
CH2	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**CH2**	**-15 755,587**	**-35 526,359**	**-6 700,443**	**-17 813,741**	**-33 478,636**
	RESULTAT D'EXPLOITATION		**265 128,872**	**328 861,831**	**25 848,854**	**85 230,338**	**90 390,677**
PR4	**REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION**		**28 964,464**	**116 168,609**	**-175,174**	**-440,840**	**-850,061**
	SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		**294 093,336**	**445 030,440**	**25 673,680**	**84 789,498**	**89 540,616**
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-28 964,464	-116 168,609	175,174	440,840	850,061
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-727 284,592	353 625,752	70 280,943	198 601,857	259 885,315
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		61 439,734	161 091,551	11 472,728	7 556,031	46 597,491
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-5 411,237	-17 339,941	-48,733	-499,246	-645,991
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		**-406 127,223**	**826 239,193**	**107 553,792**	**290 888,980**	**396 227,492**

SICAV PROSPERITY

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

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

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	DESIGNATION	**01/07/2026**	**01/01/2026**	**01/07/2025**	**01/01/2025**	**01/01/2025**
		au	au	au	au	au
		30/09/2026	**30/09/2026**	**30/09/2025**	**30/09/2025**	**31/12/2025**
		Montants en Dinars	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**
AN1	**VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION**	**-406 127,223**	**826 239,193**	**107 553,792**	**290 888,980**	**396 227,492**
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	265 128,872	328 861,831	25 848,854	85 230,338	90 390,677
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-727 284,592	353 625,752	70 280,943	198 601,857	259 885,315
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	61 439,734	161 091,551	11 472,728	7 556,031	46 597,491
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-5 411,237	-17 339,941	-48,733	-499,246	-645,991
AN2	**TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**	**3 589 333,010**	**20 727 985,940**	**-7 263,397**	**-49 511,723**	**-65 423,619**
	SOUSCRIPTIONS	***7 428 578,833***	***27 947 568,819***	***-4 185,259***	***6 291,870***	***5 196,019***
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	4 335 600,000	15 921 000,000	-909,990	1 700,000	1 700,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	2 817 488,021	11 112 670,787	-774,466	-774,466	-1 870,317
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	194 164,755	718 345,312	-2 500,803	5 342,023	5 342,023
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	81 326,057	195 552,720	0,000	24,313	24,313
	RACHATS	***-3 839 245,831***	***-7 219 582,879***	***-3 078,137***	***-55 803,592***	***-70 619,638***
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-2 493 800,000	-4 839 000,000	10 520,426	-31 700,000	-40 800,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-1 181 402,336	-2 079 147,818	-16 859,978	-16 859,978	-21 731,083
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-111 681,902	-222 050,950	3 436,589	-6 778,461	-7 214,181
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-52 361,593	-79 384,111	-175,174	-465,153	-874,374
VARIATION DE L'ACTIF NET		**3 183 205,779**	**21 554 225,133**	**100 290,395**	**241 377,257**	**330 803,873**
AN3	**ACTIF NET**					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	21 929 113,911	3 558 094,588	3 368 377,577	3 227 290,715	3 227 290,715
AN4-B	FIN DE PERIODE	25 112 319,690	25 112 319,690	3 468 667,972	3 468 667,972	3 558 094,588
AN4	**NOMBRE D'ACTIONS**					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	112 396,000	19 994,000	20 127,000	20 385,000	20 385,000
AN5-B	FIN DE PERIODE	130 814,000	130 814,000	20 085,000	20 085,000	19 994,000
VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE	195,105	177,958	167,356	158,317	158,317
B-	FIN DE PERIODE	191,969	191,969	172,699	172,699	177,958
AN5	**TAUX DE RENDEMENT**	**-1,61%**	**7,873%**	**3,19%**	**9,08%**	**12,41%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

INFORMATIONS GÉNÉRALES :

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

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable SICAV PROSPERITY bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021.

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

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2026 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

2.2 Evaluation des placements en Actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2026 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 30/09/2026.

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

2-3 Evaluation des autres placements :

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

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

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société 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 demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements :

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

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

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

AC 1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation des Titres	Code ISIN	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'actif net
AC1- A. Actions et droits rattachés			**6 765 130,438**	**7 568 825,322**	**30,140%**
AMEN BANK	TN0003400058	8000	551 705,511	695 744,000	2,771%
ATTIJARI BANK	TN0001600154	3000	182 026,301	237 162,000	0,944%
CARTHAGE CEMENT	TN0007400013	50000	99 603,816	91 250,000	0,363%
DELICE HOLDING	TN0007670011	40500	676 933,517	771 201,000	3,071%
LAND`OR	TN0007510019	2674	40 953,708	39 516,204	0,157%
MPBS	TN0007620016	36000	333 356,370	359 208,000	1,430%
ONE TECH HOLDING	TN0007530017	35572	359 115,592	348 321,024	1,387%
POULINA G H	TN0005700018	24000	592 645,848	612 384,000	2,439%
POULINA G.H. DA 2026 1/20		24000	29 632,292	29 280,000	0,117%
SAH LILAS	TN0007610017	35842	442 199,532	430 462,420	1,714%
SFBT	TN0001100254	37447	516 617,465	511 001,762	2,035%
SOTETEL	TN0006530018	21000	405 840,000	489 342,000	1,949%
SOTUVER	TN0006560015	29500	611 233,818	702 955,500000	2,799%
SOTUVER DA 2022-2/11	TNXI9LTW0FO7	44	31,595	39,160	0,000%
STAR	TN0006060016	13200	827 554,621	1 187 841,600	4,730%
TELNET HOLDING	TN0007270010	20971	239 360,340	228 374,190	0,909%
TPR	TN0007270010	33273	410 780,385	415 712,862	1,655%
TUNISIE LEASING & FACTORING	TN0002100907	5700	214 304,680	201 654,600	0,803%
UNIMED	TN0007720014	25000	231 235,049	217 375,000	0,866%
AC1- B. OBLIGATIONS DE SOCIETES		**5000**	**500 000,000**	**517 852,274**	**2,062%**
AMEN BANK SUBORDONNE 2026-1 TV	TNQXCLYWABG2	5000	500 000,000	517 852,274	2,062%
AC1- C, Emprunts d'Etat			**3 318 797,100**	**3 457 233,686**	**13,767%**
BTA		**3 413**	**3 318 797,100**	**3 457 233,686**	**13,767%**
BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	TN0008000721	550	542 375,000	562 511,329	2,240%
BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	TN0008000606	713	663 542,100	681 446,409	2,714%
BTA 8,25% JUIN 2031	TNN0SOORH1F1	2150	2 112 880,000	2 154 866,817	8,581%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA				58 409,131	0,233%
AC1- D. Autres Valeurs (Titres OPCVM)			**1 200 615,870**	**1 176 830,658**	**4,686%**
SICAV OPPORTUNITY	TN0001800572	7730	1 200 615,870	1 176 830,660	4,686%
Total du portefeuille titres			**11 784 543,408**	**12 720 741,940**	**50,655%**

Les BTA en portefeuille, au 30/09/2026, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 30/09/2026, à **58 409** dinars constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

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

PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **167 993,184** Dinars du 01/07/2026 au 30/09/2026, contre **29 924,916** Dinars du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Revenus des actions	106 006,177	192 085,397	11 931,430	41 849,710	42 024,102
Revenus des Emprunts d'Etat	53 384,399	113 597,640	17 993,486	51 165,882	69 094,876
Revenus des Obligations des sociétés	3 451,589	12 995,600	0,000	0,000	0,000
Revenus des OPCVM	5 151,019	18 146,619	0,000	0,000	0,000
Total	**167 993,184**	**336 825,256**	**29 924,916**	**93 015,592**	**111 118,978**

AC 2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **8 396 782,675 Dinars**, contre **933 819,941 Dinars** au 30/09/2025 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	399 549,279	406 823,399
Autres placements (Dépôt à terme)	0,000	534 270,662	534 094,218
Certificats de dépôts	6 463 490,743	0,000	0,000
Pensions livrées	1 933 291,932	0,000	0,000
Total	**8 396 782,675**	**933 819,941**	**940 917,617**

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
TNMH456VS7A3	BNA-->CD0.5MD.29/04/26-06/10/26-8.24%	BNA	8,24%	500000	499 542,746	1,989%
TNG86AUTV7W9	BNA-->CD0.5MD.07/05/26-14/10/26-8.24%	BNA	8,24%	500000	498 813,309	1,986%
TN5HVUPQBET4	BNA-->CD1MD.13/07/26-19/01/27-8.19%	BNA	8,19%	1000000	980 468,769	3,904%
TNXO88DG4SM2	BANQUE DE TUNISIE-->CD2.5MD.26/08/26-05/10/26-7.99%	BT	7,99%	2500000	2 498 226,019	9,948%
TNO615Z52GM4	BH-->CD0.5MD.09/09/26-16/02/27-8.25%	BH	8,25%	500000	487 737,792	1,942%
	BIAT-->CD0.5MD.21/09/26-01/10/26-7.50%	BIAT	7,50%	500000	500 000,000	1,991%
	BIAT-->CD1MD.30/09/26-10/10/26-6.50%	BIAT	6,50%	1000000	998 702,108	3,977%
Total				**6 500 000,000**	**6 463 490,743**	**25,738%**

AC2-A-2 Créances sur opérations de pensions livrées :

Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
PPL -1,500M93J300626 011026 7,990%,BT1463BTA11/30C	BT	7,99%	1 500 007,888	1 530 969,301	6,096%
PPL -0,401M30J140926 141026 7,500%,BT385BTA12/28CP	BT	7,50%	400 902,768	402 322,631	1,602%
Total			**1 900 910,656**	**1 933 291,932**	**7,70%**

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **3 252 036,418 Dinars** représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/07/2026 au 30/09/2026 à **174 955,820 Dinars**, contre **15 933,349 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Revenus des Bons du Trésor	0,000	6 177,304	6 960,202	20 803,802	28 077,937
Revenus des Certificats de Dépôt	110 638,445	171 632,766	8 973,147	27 903,500	36 880,400
Revenus des autres placements (DAT)	19 788,932	39 605,310	0,000	0,000	0,000
Revenus des Prises en Pension Livées	44 528,443	74 857,368	0,000	0,000	0,000
Total	**174 955,820**	**292 272,749**	**15 933,349**	**48 707,302**	**64 958,337**

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026, à **696 926,343 Dinars**, contre **16 201,558 Dinars** au 30/09/2025 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
PA1	Opérateurs créditeurs	158 453,069	4 380,677	4 592,013
PA2	Autres créditeurs divers	538 473,274	11 820,881	28 379,988
Total		**696 926,343**	**16 201,558**	**32 972,001**

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2026 à **158 453,069 Dinars** contre **4 380,677 Dinars** au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Gestionnaire	126 719,151	1 999,887	3 179,084
Distributeur	22 375,131	336,973	1 059,697
Dépositaire	9 358,787	2 043,817	353,232
Total	**158 453,069**	**4 380,677**	**4 592,013**

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2026, à **538 473,274 Dinars** contre **11 820,881 Dinars** au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Etat, impôts et taxes	3 867,576	445,052	495,432
Redevance CMF	4 113,269	283,141	296,775
Provision pour charges diverses	8 748,274	5 885,459	9 074,784
Rémunération CAC	5 250,384	5 106,284	8 322,813
Jetons de présence	4 500,000	100,945	6 000,000
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	0,000	100,945
Sommes à régler/Achat d'actions en Bourse	511 993,771	0,000	4 089,239
Total	**538 473,274**	**11 820,881**	**28 379,988**

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2026 au 30/09/2026 à **62 064,545 Dinars**, contre **13 308,968 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire	32 231,032	211 061,134	9 213,898	26 777,629	48 191,993
Rémunération du dépositaire	7 458,382	13 412,178	1 023,768	2 975,300	4 016,009
Rémunération du distributeur	22 375,131	40 236,503	3 071,302	8 925,886	0,000
Total	**62 064,545**	**264 709,815**	**13 308,968**	**38 678,815**	**52 208,002**

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2026 au 30/09/2026 à **15 755,587 Dinars,** contre **6 700,443 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Redevance CMF	6 267,006	11 269,709	860,207	2 499,970	3 374,370
Impôts et Taxes	922,842	1 823,257	131,631	379,771	543,818
Rémunération CAC	5 345,860	12 885,665	2 511,752	5 454,327	8 670,856
Jetons de présence	1 500,000	4 500,000	1 500,000	4 500,000	6 000,000
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	0,000	200,000	400,000
Publicité et Publications	1 181,010	2 996,771	1 365,842	2 519,447	7 901,285
Diverses charges d'exploitation	538,869	1 850,957	331,011	2 260,226	6 588,307
Total	**15 755,587**	**35 526,359**	**6 700,443**	**17 813,741**	**33 478,636**

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent au 30/09/2026 un solde de **1 439 685,000 dinars**, contre **un solde nul** au 30/09/2025 et se détaillant comme suit :

Désignation	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Autres créances d'exploitation	1 439 685,000	0,000	32 070,709
Total	**1 439 685,000**	**0,000**	**32 070,709**

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital 30/09/2026 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2026 (en nominal)

Montant	1 999 400
Nombre de titres	19 994
Nombre d'actionnaires	17

Souscriptions réalisées (en nominal)

Montant	15 921 000
Nombre de titres émis	159 210

Rachats effectués (en nominal)

Montant	4 839 000
Nombre de titres rachetés	48 390

Capital au 30/09/2026	24 667 289
Montant en nominal	13 081 400
Sommes non Capitalisables (1)	10 308 051
Sommes capitalisées (2)	1 277 839
Nombres de titres	130 814
Nombre d'actionnaires	74

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent à **10 308 050,746** Dinars au 30/09/2026 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2026
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	**777 150,415**
1- Résultat non capitalisable de la période	**497 377,362**
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	353 625,752
- +/- values réalisées sur cession de titres.	161 091,551
- Frais de négociation de titres	-17 339,941
2- Régularisation des sommes non capitalisables	**9 033 522,969**
- Aux émissions	11 112 670,787
- Aux rachats	-2 079 147,818
Total sommes non capitalisables	**10 308 050,746**

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2026 à **1 277 838,820 Dinars** et se détaillent comme suit

Rubriques	Montant au 30/09/2026
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	**692 003,842**
Sommes capitalisées de l'exercice	**89 540,616**
Régularisation des sommes capitalisées l'exercice clos	**496 294,362**
-Aux émissions	718 345,312
-Aux rachats	-222 050,950
Total des sommes capitalisées	**1 277 838,820**

CP 2 Note sur les sommes capitalisables :

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

Le solde de ce poste au 30/09/2026 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/09/2026
Résultat capitalisable de la période	328 861,831
Régularisation du résultat capitalisable de la période	116168,609
Sommes Capitalisables	**445 030,440**

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2026	30/09/2025
Revenus des placements	4,809	7,056
Charges de gestion des placements	-2,024	-1,926
Revenus net des placements	**2,786**	**5,130**
Autres charges d'exploitation	-0,272	-0,887
Résultat d'exploitation	**2,514**	**4,243**
Régularisation du résultat d'exploitation	0,888	-0,022
Sommes capitalisable de la période	**3,402**	**4,222**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,888	0,022
Variation des +/- values potentielles/titres	2,703	9,888
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	1,231	0,376
Frais de négociation de titres	-0,133	-0,025
Résultat net de la période	**6,316**	**14,483**

4-2 Ratio de gestion des placements :

Rubrique	30/09/2026	30/09/2025
Charges de gestion des placements / actif net moyen	-1,765%	-1,158%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	-0,243%	-0,533%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,968%	2,551%

4-3 Rémunération du gestionnaire du dépositaire et des distributeurs

4-3-1 Rémunération du gestionnaire

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

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

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

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

Par ailleurs le Conseil d'Administration réuni le 16 mars 2026, il a été décidé, à l'unanimité de ses membres, de modifier les modalités de rémunération du gestionnaire de la SICAV PROSPERITY. Cette modification consiste en l'instauration d'une commission de surperformance destinée à rémunérer le gestionnaire dès lors que le fonds réalise un rendement annuel supérieur à 5 %. Cette commission est fixée à 10 % hors taxes de la surperformance réalisée.

4-3-2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

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

4-3-3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

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

4-4 Mode d'affectation des résultats

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

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

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

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

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 septembre 2026 faisant ressortir un total de 24 761 416,393 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaitre un gain de 313 157,906 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 24 734 827,101 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 septembre 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Observation

Nous attirons votre attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du

ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 30 octobre 2026

Le Commissaire aux Comptes

Walid MASMOUDI

SICAV ENTREPRISE SA

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
ACTIF				
Portefeuille-titres				
Obligations et valeurs assimilées		11 355 196,276	11 818 074,181	11 573 679,060
Titres OPCVM		1 230 338,601	1 004 671,681	-
	3.1	**12 585 534,877**	**12 822 745,862**	**11 573 679,060**
Placements monétaires et disponibilités				
Placements monétaires	**3.2**	8 225 678,595	6 683 537,358	4 381 472,133
Disponibilités	**3.3**	3 950 202,921	2 081 031,988	2 604 481,519
		12 175 881,516	**8 764 569,346**	**6 985 953,652**
TOTAL ACTIF		**24 761 416,393**	**21 587 315,208**	**18 559 632,712**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	**3.4**	21 594,565	18 032,540	17 002,196
Autres créditeurs divers	**3.5**	4 994,727	4 231,695	4 227,951
TOTAL PASSIF		***26 589,292***	***22 264,235***	***21 230,147***
Capital	**3.6**	23 798 549,760	20 720 560,049	17 571 956,179
Sommes distribuables	**3.7**	**936 277,341**	**844 490,924**	**966 446,386**
Sommes distribuables des exercices antérieurs		106,471	166,185	140,698
Sommes distribuables de l'exercice en cours		936 170,870	844 324,739	966 305,688
ACTIF NET		**24 734 827,101**	**21 565 050,973**	**18 538 402,565**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**24 761 416,393**	**21 587 315,208**	**18 559 632,712**

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er JUILLET 2026 AU 30 SEPTEMBRE 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Revenus du portefeuille-titres		**193 615,503**	**600 683,678**	**203 666,665**	**576 192,295**	**783 867,337**
Dividendes		-	-	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	193 615,503	600 683,678	203 666,665	576 192,295	783 867,337
Revenus des placements monétaires	4.2	***174 779,842***	***442 449,120***	***129 502,122***	***377 150,590***	***505 689,365***
Total des revenus des placements		***368 395,345***	***1 043 132,798***	***333 168,787***	***953 342,885***	***1 289 556,702***
Charges de gestion des placements	4.3	<62 530,590>	<170 200,289>	<54 068,220>	<151 452,706>	<202 859,647>
Revenu net des placements		***305 864,755***	***872 932,509***	***279 100,567***	***801 890,179***	***1 086 697,055***
Autres charges	4.4	<8 572,951>	<24 564,255>	<8 164,418>	<23 420,441>	<31 513,949>
Résultat d'exploitation		***297 291,804***	***848 368,254***	***270 936,149***	***778 469,738***	***1 055 183,106***
Régularisation du résultat d'exploitation		30 134,847	87 802,616	<30 886,461>	65 855,001	<88 877,418>
Sommes distribuables de la période		***327 426,651***	***936 170,870***	***240 049,688***	***844 324,739***	***966 305,688***
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<30 134,847>	<87 802,616>	30 886,461	<65 855,001>	*88 877,418*
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		253,180	<97 164,543>	5 283,427	11 442,647	9 046,375
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		15 612,922	124 070,030	4 220,560	7 287,565	12 750,839
Résultat net de la période		**313 157,906**	**875 273,741**	**280 440,136**	**797 199,950**	**1 076 980,320**

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er JUILLET 2026 AU 30 SEPTEMBRE 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	**313 157,906**	**875 273,741**	**280 440,136**	**797 199,950**	**1 076 980,320**
Résultat d'exploitation	297 291,804	848 368,254	270 936,149	778 469,738	1 055 183,106
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	253,180	<97 164,543>	5 283,427	11 442,647	9 046,375
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	15 612,922	124 070,030	4 220,560	7 287,565	12 750,839
Distributions de dividendes	**-**	**<966 342,491>**	**-**	**<1 170 810,536>**	**<1 170 810,536>**
Transactions sur le capital	**1 184 470,561**	**6 287 493,286**	**<1 181 666,430>**	**4 712 390,527**	**1 405 961,749**
Souscriptions	**17 006 833,914**	**45 521 480,441**	**18 894 376,557**	**50 619 270,932**	**59 188 271,923**
Capital	16 433 697,180	42 849 673,619	18 263 844,504	48 694 445,026	56 871 133,022
Régularisation des sommes non distribuables	14 863,269	20 978,209	10 929,038	19 303,982	27 438,314
Régularisation des sommes distribuables	558 273,465	2 650 828,613	619 603,015	1 905 521,924	2 289 700,587
Rachats	**<15 822 363,353>**	**<39 233 987,155>**	**<20 076 042,987>**	**<45 906 880,405>**	**<57 782 310,174>**
Capital	<15 279 933,243>	<36 650 968,934>	<19 414 060,831>	<44 307 505,261>	<55 632 688,058>
Régularisation des sommes non distribuables	<14 296,734>	<19 994,800>	<11 483,369>	<18 962,189>	<30 272,592>
Régularisation des sommes distribuables	<528 133,376>	<2 563 023,421>	<650 498,787>	<1 580 412,955>	<2 119 349,524>
Variation de l'actif net	***1 497 628,467***	***6 196 424,536***	***<901 226,294>***	***4 338 779,941***	***1 312 131,533***
Actif net					
En début de la période	23 237 198,634	18 538 402,565	22 466 277,267	17 226 271,032	17 226 271,032
En fin de la période	24 734 827,101	24 734 827,101	21 565 050,973	21 565 050,973	18 538 402,565
Nombre d'actions					
En début de la période	215 865	167 714	208 787	155 881	155 881
En fin de la période	226 877	226 877	197 797	197 797	167 714
Valeur liquidative	***109,023***	***109,023***	***109,026***	***109,026***	***110,535***
Taux de rendement annualisé	***5,08%***	***5,14%***	***5,25%***	***5,28%***	***5,32%***

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

La gestion et la distribution des actions de la SICAV sont assurées par la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2026 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers, ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et 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 ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 »

La société détient 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. Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthodes comptable a été appliqué d'une manière prospective depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

2.3 Evaluation des autres placements

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

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

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

2.4 Cession des placements

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

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

2.5 Opérations de pensions livrées

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ». La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ». Les

mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension. Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées. Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus Pension**

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

2.6 Capital

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

2.7 Le résultat net de la période

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

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

2.8 Sommes distribuables de la période

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

3– NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

Obligations et valeurs assimilées

Obligations de sociétés

Code isin	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	30 000,000	30 612,164	0,12%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	300 000,000	322 137,534	1,30%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	48 000,000	49 243,829	0,20%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	541 808,251	2,19%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	100 000,000	100 197,260	0,40%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	70 000,000	70 125,655	0,28%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	1 500	30 000,000	30 834,707	0,12%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	5 000	500 000,000	538 296,986	2,17%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 535 882,644	6,20%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 035 849,767	4,18%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	208 800,000	216 380,184	0,87%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	225 000,000	227 192,548	0,92%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	4 000	100 000,000	100 497,096	0,41%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	184 000,000	193 731,332	0,78%
	Total obligations de sociétés		**4 795 800,000**	**4 992 789,957**	**20,16%**
	Emprunt national				
TNGVARQJO7Y7	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CA TF	397	1 985,000	2 066,782	0,01%
TN6DQ00JBLT7	EMPRUNT NATIONAL T1 2023 CA TF	725	7 250,000	7 686,907	0,03%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CA TF	2 000	20 000,000	20 978,740	0,08%
TNZBXQU5RZ91	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 258 511,027	5,08%
TNPECGNMPEV9	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CA TF	1 000	9 800,000	9 845,156	0,04%
TNLI8MDN3K59	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	7 800	624 000,000	626 279,540	2,53%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	5 200	416 000,000	417 381,849	1,69%
TNOAYHSVTHY1	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CA TF	650	6 500,000	7 027,161	0,03%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	6 000	480 000,000	511 350,129	2,07%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	4 000	320 000,000	340 488,101	1,38%
TNPSL0PEJVO7	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CA TF	300	3 000,000	3 213,325	0,01%
	Total emprunt national		***3 088 535,000***	***3 204 828,717***	***12,94%***
	Bons du trésor assimilables				
TN0008000762	BTA 18 NOVEMBRE 2030, 8%	1 900	1 869 030,000	1 995 876,343	8,06%
TNEF0249ZM68	BTA 5 MARS 2038, 7,75%	1 200	1 108 800,000	1 161 701,260	4,69%
	Total bons du trésor assimilables		***2 977 830,000***	***3 157 577,603***	***12,75%***
	Total obligations et valeurs assimilées		**10 862 165,000**	**11 355 196,277**	***45,86%***

Titres OPCVM

TN0002100998	TUNISIE SICAV	8 950	1 229 962,700	1 230 338,601	4,97%
	Total OPCVM		***1 229 962,700***	***1 230 338,601***	***4,97%***
	Total		***12 092 127,700***	***12 585 534,878***	***50,83%***

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif
Certificats de dépôts				
AMEN BANK au 5 octobre 2026/10J/7,00%	500 000,000	499 223,732	499 689,493	2,02%
Total émetteur AMEN BANK	**500 000,000**	**499 223,732**	**499 689,493**	**2,02%**
BNA au 7 octobre 2026/160J/8,24%	1 000 000,000	971 737,266	998 940,148	4,03%
Total émetteur BNA	**1 000 000,000**	**971 737,266**	**998 940,148**	**4,03%**
BH au 28 janvier 2027/150J/8,24%	1 000 000,000	973 445,053	978 933,075	3,95%
BH au 18 février 2027/150J/8,15%	500 000,000	486 862,785	487 738,599	1,97%
BH au 3 février 2027/210J/8,24%	500 000,000	481 655,111	489 080,423	1,98%
Total émetteur BH	**2 000 000,000**	**1 941 962,949**	**1 955 752,098**	**7,90%**
QNB au 5 octobre 2026/20J/7,25%	1 000 000,000	996 790,704	999 358,141	4,04%
QNB au 6 novembre 2026/270J/7,99%	500 000,000	477 385,192	496 984,692	2,01%
Total émetteur QATAR NATIONAL BANK	**1 500 000,000**	**1 474 175,896**	**1 496 342,833**	**6,04%**
BIAT au 22 octobre 2026/100J/7,99%	500 000,000	491 314,982	498 176,146	2,01%
BIAT au 8 octobre 2026/90J/7,99%	500 000,000	492 166,474	499 390,726	2,02%
Total émetteur BIAT	**1 000 000,000**	**983 481,456**	**997 566,872**	**4,03%**
Total certificats de dépôts	***6 000 000,000***	***5 870 581,299***	***5 948 291,443***	***24,02%***
Créances sur opérations de pensions livrées				
Prise en pension de 1 393 titres Emprunt nat, BIAT au 15/12/2026-134J-7,99%	150 068,844	150 068,844	152 033,954	0,61%
Prise en pension de 1 898 titres Emprunt nat, BIAT au 10/12/2026-136J-7,99%	200 011,240	200 011,240	202 941,071	0,82%
Prise en pension de 1 865 titres Emprunt nat, BIAT au 29/12/2026-91J-6,50%	200 092,784	200 092,784	200 165,040	0,81%
Prise en pension de 3 344 titres Emprunt nat, BIAT au 05/10/2026-95J-7,99%	350 079,237	350 079,237	357 149,768	1,44%
Prise en pension de 600 titres BTA, BTL au 21/10/2026-33J-7,80%	600 000,000	600 000,000	601 690,000	2,43%
Prise en pension de 6 996 titres Emprunt nat, BIAT au 22/10/2026-101J-7,99%	750 089,078	750 089,078	763 407,319	3,08%
Total créances sur opérations de pensions livrées	***2 250 341,183***	***2 250 341,183***	***2 277 387,152***	***9,20%***
Total placements monétaires		***8 120 922,482***	***8 225 678,595***	***33,22%***

3.3 Disponibilité

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Banques	3 719 460,488	1 908 731,522	2 433 667,353
Comptes à terme*	201 000,000	157 000,000	170 000,000
Souscriptions à encaisser	14 933,186	<2 834,260>	-
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	18 511,559	22 668,407	19 667,958
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<3 702,312>	<4 533,681>	<3 933,592>
Liquidation émissions/rachats	-	-	<14 920,200>
	3 950 202,921	**2 081 031,988**	**2 604 481,519**

*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

Caractéristiques	Montant
BIAT au 31/12/2026-92J-6,50%	7 000,000
BIAT au 24/12/2026-94J-7,00%	8 000,000
BIAT au 24/12/2026-98J-7,50%	84 000,000
BIAT au 09/11/2026-96J-7,99%	99 000,000
BIAT au 14/12/2026-112J-7,99%	3 000,000
Total compte à terme	**201 000,000**

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Frais de distribution à payer	16 195,925	13 524,406	12 751,646
Frais de gestion à payer	5 398,640	4 508,134	4 250,550
	21 594,565	**18 032,540**	**17 002,196**

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Redevances CMF à payer	2 159,345	1 803,162	1 700,133
Retenues à la source à payer	2 027,647	1 780,941	1 759,351
Contribution sociale de solidarité à payer	475,000	375,000	500,000
TCL à payer	332,735	272,592	268,467
	4 994,727	**4 231,695**	**4 227,951**

3.6 <u>Capital</u> :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2026 se détaillent comme suit :

Capital au 1er janvier 2026	
Montant	**17 571 956,179**
Nombre de titres	167 714
Nombre d'actionnaires	140
Souscriptions réalisées	
Montant	42 849 673,619
Nombre de titres	408 975
Nombre d'actionnaires entrants	16
Rachats effectués	
Montant	<36 650 968,934>
Nombre de titres	349 812
Nombre d'actionnaires sortants	15
Autres mouvements	
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	<97 164,543>
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	124 070,030
Régularisations des sommes non distribuables	983,409
Capital au 30 septembre 2026	
Montant	**23 798 549,760**
Nombre de titres	226 877
Nombre d'actionnaires	141

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 septembre 2026 se détaillent comme suit :

Désignations	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Résultat d'exploitation	848 368,254	778 469,738	1 055 183,106
Régularisation du résultat d'exploitation	87 802,616	65 855,001	<88 877,418>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	106,471	166,185	140,698
	936 277,341	**844 490,924**	**966 446,386**

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Intérêts sur obligations	361 744,827	641 400,286	347 078,561	564 888,865	724 480,082
Intérêts sur BTA	<168 129,324>	<40 716,608>	<143 411,896>	11 303,430	59 387,255
	193 615,503	**600 683,678**	**203 666,665**	**576 192,295**	**783 867,337**

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Intérêts sur certificats de dépôt	110 113,140	272 589,934	78 480,848	214 241,221	292 589,982
Revenus de prise en pension	47 797,813	125 747,043	35 064,533	114 637,365	152 419,037
Intérêts sur dépôt à vue et compte à terme	16 868,889	44 112,143	15 956,741	43 161,205	55 569,547
Intérêts sur BTCT	-	-	-	5 110,799	5 110,799
	174 779,842	**442 449,120**	**129 502,122**	**377 150,590**	**505 689,365**

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunérations du distributeur	46 897,944	127 650,212	40 551,165	113 589,530	152 144,732
Rémunérations du gestionnaire	15 632,646	42 550,077	13 517,055	37 863,177	50 714,915
	62 530,590	**170 200,289**	**54 068,220**	**151 452,706**	**202 859,647**

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2026 se détaille comme suit :

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Redevances CMF	6 252,736	17 019,136	5 423,380	15 144,468	20 284,902
Autres retenues	1 272,624	4 392,534	1 748,979	5 566,516	7 568,783
TCL	922,591	2 777,585	817,059	2 334,457	3 160,264
Contribution sociale de solidarité	125,000	375,000	175,000	375,000	500,000
	8 572,951	**24 564,255**	**8 164,418**	**23 420,441**	**31 513,949**

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

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

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

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

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

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la société **« SICAV Axis Trésorerie »** au 30 septembre 2026, qui font apparaitre un actif net de **57.731.368** dinars pour un capital de **55.462.032** dinars et une valeur liquidative égale à **112,296** dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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 donc pas d'opinion d'audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 30 Septembre 2026

Le Commissaire aux Comptes :

TUNISIE AUDIT & CONSEIL

Lamjed BEN MBAREK

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Portefeuille-titres	**4.1.1**	**29 368 712**	**16 712 675**	**19 899 027**
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 801 732	1 642 015	1 666 439
Obligations et valeurs assimilées		26 566 980	15 070 660	18 232 588
Placements monétaires et disponibilités		**28 229 092**	**30 154 315**	**20 983 487**
Placements monétaires	**4.1.2**	22 104 292	25 168 286	19 058 618
Disponibilités		6 124 800	4 986 029	1 924 869
Autres Actifs	**4.1.5**	238 022	52 835	82 376
TOTAL ACTIF		**57 835 826**	**46 919 825**	**40 964 890**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	**4.1.6**	54 337	44 964	41 497
Autres créditeurs divers	**4.1.7**	50 121	52 588	50 079
TOTAL PASSIF		**104 458**	**97 552**	**91 576**
ACTIF NET				
Capital	**4.1.8**	55 462 032	44 928 478	38 693 966
Sommes distribuables		**2 269 336**	**1 893 795**	**2 179 348**
Sommes distribuables des exercices antérieurs		310	85	73
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 269 026	1 893 710	2 179 275
ACTIF NET		**57 731 368**	**46 822 273**	**40 873 314**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**57 835 826**	**46 919 825**	**40 964 890**

ETAT DE RESUTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	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
Revenus du portefeuille-titres	**4.2.1**	**353 181**	**1 053 922**	**256 312**	**702 813**	**982 408**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		353 181	1 020 899	256 312	695 900	975 495
Dividendes		-	33 023	-	6 913	6 913
Revenus des placements monétaires	**4.2.2**	481 302	1 204 288	528 453	1 102 707	1 556 101
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**834 483**	**2 258 210**	**784 765**	**1 805 520**	**2 538 509**
Charges de gestion des placements	**4.2.3**	- 129 032	- 328 249	- 106 222	- 253 494	- 356 814
REVENU NET DES PLACEMENTS		**705 451**	**1 929 961**	**678 543**	**1 552 026**	**2 181 695**
Autres charges	**4.2.4**	- 18 769	- 62 152	- 22 549	- 56 894	- 79 103
RESULTAT D'EXPLOITATION		**686 682**	**1 867 809**	**655 994**	**1 495 132**	**2 102 592**
Régularisation du résultat d'exploitation		185 569	401 217	- 216 835	398 578	76 683
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**872 251**	**2 269 026**	**439 159**	**1 893 710**	**2 179 275**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		- 185 569	- 401 217	216 835	- 398 578	- 76 683
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		98 959	206 462	25 179	42 363	84 172
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		140	6 895	160	6 910	11 943
Frais de négociation de titres		-	-		-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**785 781**	**2 081 166**	**681 333**	**1 544 405**	**2 198 707**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	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
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**785 781**	**2 081 166**	**681 333**	**1 544 405**	**2 198 707**
Résultat d'exploitation	686 682	1 867 809	655 994	1 495 132	2 102 592
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	98 959	206 462	25 179	42 363	84 172
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	140	6 895	160	6 910	11 943
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	**-**	**- 2 245 689**	**-**	**- 2 045 890**	**- 2 045 890**
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**6 254 101**	**17 022 577**	**- 8 259 502**	**25 297 673**	**19 627 856**
Souscriptions	**19 267 869**	**63 974 308**	**15 855 093**	**73 436 449**	**100 537 971**
- Capital	17 655 640	59 367 618	14 565 498	68 360 415	91 392 722
- Régularisation des sommes non distribuables	995 756	3 276 589	749 451	3 498 541	4 708 178
- Régularisation des sommes distribuables	616 473	1 330 101	540 144	1 577 493	4 437 071
Rachats	**- 13 013 768**	**- 46 951 731**	**- 24 114 595**	**- 48 138 776**	**-80 910 115**
- Capital	- 11 909 242	- 43 681 603	- 22 217 265	- 44 673 606	- 73 673 844
- Régularisation des sommes non distribuables	- 673 656	- 2 407 895	- 1 140 337	- 2 286 340	- 3 809 400
- Régularisation des sommes distribuables	- 430 870	- 862 233	- 756 993	- 1 178 830	- 3 426 871
VARIATION DE L'ACTIF NET	**7 039 882**	**16 858 054**	**- 7 578 169**	**24 796 188**	**19 780 673**
ACTIF NET					
En début de période	50 691 486	40 873 314	54 400 442	21 092 641	21 092 641
En fin de période	57 731 368	57 731 368	46 822 273	46 822 273	40 873 314
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	457 758	360 306	493 839	186 583	186 583
En fin de période	514 098	514 098	418 818	418 818	360 306
VALEUR LIQUIDATIVE	**112,296**	**112,296**	**111,796**	**111,796**	**113,440**
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**5,58%**	**5,78%**	**5,90%**	**5,57%**	**5,62%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PRESENTATION DE SICAV AXIS TRESORERIE

SICAV Axis Trésorerie est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le code des OPC promulgué par la loi n°2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-2003 sous le n°01-2003.

Le capital initial s'élève à 1 000 000 DT divisé en 10 000 actions de 100 DT chacune.

Le dépositaire de SICAV AXIS TRESORERIE est ARAB TUNISIAN BANK (ATB), le gestionnaire est BMCE Capital Asset Management.

La date effective d'ouverture au public est le 01-09-2003.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2026 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

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

3.2. Evaluation des obligations et valeurs assimilées

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

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

- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 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) ; et

- 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.

Au 30 Septembre 2026, la société SICAV AXIS TRESORERIE ne détient pas une souche 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.

3.3. Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4. Evaluation des titres OPCVM

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

3.5. Traitement des opérations de pensions livrées

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 à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

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

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

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-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 individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

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.

4. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers

4.1. Notes explicatives du bilan

4.1.1. Portefeuille titres

Le portefeuille-titres est arrêté à 29 368 712 dinars au 30 Septembre 2026, détaillé comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
	Obligations & valeurs assimilées		**25 188 588**	**26 566 980**	**46,018%**	**1 378 392**
	Obligations		**7 150 432**	**7 481 071**	**12,958%**	**330 639**
	Emprunt national		**2 695 632**	**2 760 153**	**4,781%**	**64 521**
TNX0K9990B08	EMP NAT 2024 T2 CB TF	5 000	500 000	514 928	0,892%	14 928
TNHG2VXQ3BG0	EMP NAT 2022 T1 CB TF	10 000	600 000	623 057	1,079%	23 057
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 2022 T2 CB TF	10 000	600 000	613 279	1,062%	13 279
TN0008000838	EMP NAT 2022 T3 CB TV	5 000	300 000	300 924	0,521%	924
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	10 000	600 000	601 844	1,042%	1 844
TNZBXQU5RZ91	EMP NAT 2021 T3 CA TF	20 133	95 632	106 121	0,184%	10 489
	Emprunt société		**4 454 800**	**4 720 918**	**8,177%**	**266 118**
TN0003400330	AB2008_20A_7%_21/05	3 000	30 000	30 612	0,053%	612
TNMA55MMDD46	ATL-2023-1-5A-10,5% CATEGA	5 000	200 000	210 080	0,364%	10 080
TN0PID0RGAE6	BHSUB2021-2_9,1%_7A_C	10 000	600 000	641 526	1,111%	41 526
TN0002601185	STBSUB19_7A_11,5%_29/11	5 000	500 000	538 564	0,933%	38 564
TN0002601219	STBSUB2020_1_7A_11%_16/4	5 000	100 000	104 050	0,180%	4 050
TNMCJHUZPRD0	TLF2023-2-5A-10,7%	5 000	300 000	318 715	0,552%	18 715
TN0003900248	UIB09/1_20A_5,85%_17/07	3 000	45 000	45 438	0,079%	438
TN0003900248	UIB09/1_20A_5,85%_17/07C	2 700	40 500	40 895	0,071%	395
TN0003900263	UIB2011-1_20A_6,3%_26082011	5 600	139 300	140 010	0,243%	710
TNTWU2KQRW5	UBCISUB-2025-1-CA-TF--5A-9.3%	15 000	1 500 000	1 599 370	2,770%	99 370
TN4X28FG1HN5	UBCISUB-2025-2-CA-TF--5A-9.1%	10 000	1 000 000	1 051 658	1,822%	51 658
	Bons du trésor assimilables		**18 038 156**	**19 085 909**	**33,060%**	**1 047 753**
TN0008000580	BTA 6.3% OCT 2026	3 850	3 715 635	4 036 696	6,992%	321 061
TN0008000606	BTA 6.7% AVRIL 2028	81	69 741	80 910	0,140%	11 169
TN0008000606	BTA 6.7% AVRIL 2028	213	193 191	213 101	0,369%	19 910
TN0008000739	BTA_7.4%_14_02_2030	1 500	1 450 500	1 510 111	2,616%	59 611
TN0008000812	BTA_7.5%_13_12_2028	1 000	970 000	1 033 281	1,790%	63 281
TN0008000812	BTA_7.5%_13_12_2028	1 200	1 177 020	1 239 938	2,148%	62 918
TN0008000812	BTA_7.5%_13_12_2028	500	491 951	516 641	0,895%	24 690
TN0008000812	BTA_7.5%_13_12_2028	500	492 915	516 641	0,895%	23 726
TN0008000812	BTA_7.5%_13_12_2028	1 100	1 072 500	1 136 610	1,969%	64 110
TN0008000762	BTA_8%_18_11_2030	1 500	1 471 500	1 556 375	2,696%	84 875
TNN0SOORH1F1	BTA_8.25%_13_06_2031	1 000	953 000	1 006 878	1,744%	53 878
TNNC6SZ1UFM6	BTA_9.37%_22_06_2029	3 000	3 000 000	3 133 823	5,428%	133 823
TN0008000796	BTA 7.5% 26_01_2028	1 500	1 488 960	1 552 452	2,689%	63 492
TN0008000796	BTA 7.5% 26_01_2028	1 500	1 491 243	1 552 452	2,689%	61 209
	Titres OPCVM		**2 467 340**	**2 801 732**	**4,853%**	**334 392**
TN5LPQ7WPQG8	FCP Axis AAA	15 104	1 739 744	1 740 132	3,014%	388
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	5 489	727 596	1 061 600	1,839%	334 004
	TOTAL		**27 655 928**	**29 368 712**	**50,871%**	**1 712 784**
	Pourcentage par rapport à l'actif				**50,779%**	

4.1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique présente un solde de 22 104 292 dinars au 30 Septembre 2026, réparti comme suit :

Code ISIN	Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net	Intérêts courus
	Certificats de dépôt	**14 711 201**	**14 790 267**	**25,62%**	**79 066**
TNW6BWZHEGN8	CDSATAB5MDT7,25%120J07012027	4 905 614	4 922 918	8,53%	17 304
TNQUOEB6L2M0	CDSATBNA1MDT7,49%100J161026	983 695	997 554	1,73%	13 859
TN5YY1C0CEW1	CDSATQNB3MDT7,49%160J130127	2 922 680	2 949 742	5,11%	27 062
TN8RPE9YZFL7	CDSICAVBH4MDT7,6%100J070127	3 933 841	3 935 164	6,82%	1 323
TN10T1USOE06	CDSICAVUBCI2MDT7,24%110J181126	1 965 371	1 984 889	3,44%	19 518
	Prise en pension	**5 299 031**	**5 384 220**	**9,33%**	**85 189**
	PLBNASAT1M7.15%100J_16102026	999 682	1 016 559	1,76%	16 877
	PLBNASAT4.3M7.15%91J_12102026	4 299 349	4 367 661	7,57%	68 312
	Bons de Trésor	**1 854 783**	**1 929 805**	**3,34%**	**75 022**
TN508MV19M08	BTC_52_SEMAINES_08022027_7.68%	1 854 783	1 929 805	3,34%	75 022
	Total	**21 865 015**	**22 104 292**	**38,29%**	**239 277**
	Pourcentage par rapport à l'actif			**38,22%**	

4.1.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en 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 19,90%.

4.1.4. Valeurs mobilières détenues détaillées par émetteur/garant

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30 Septembre 2026 une valeur comptable de 46 088 784 DT, soit 79,69% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	BTCT		
ETAT	2 760 153	19 085 909			1 929 805	**23 775 867**	**41,11%**
AB	30 612					**30 612**	**0,05%**
ATL	210 080					**210 080**	**0,36%**
BH	641 526					**641 526**	**1,11%**
STB	642 614					**642 614**	**1,11%**
TLF	318 715					**318 715**	**0,55%**
UIB	226 343					**226 343**	**0,39%**
UBCI	2 651 028					**2 651 028**	**4,58%**
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE			1 061 600			**1 061 600**	**1,84%**
FCP Axis AAA			1 740 132			**1 740 132**	**3,01%**
Amen Bank				4 922 918		**4 922 918**	**8,51%**
BNA				997 554		**997 554**	**1,72%**
QNB				2 949 742		**2 949 742**	**5,10%**
BH				3 935 164		**3 935 164**	**6,80%**
UBCI				1 984 889		**1 984 889**	**3,43%**
Total	**7 481 071**	**19 085 909**	**2 801 732**	**14 790 267**	**1 929 805**	**46 088 784**	**79,69%**

4.1.5. Autres Actifs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à 238 022 DT contre 52 835 DT au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	- 6 706	- 6 706	- 6 706
Autres débiteurs	178 388	52 835	82 376
Retenues à la source sur BTA	59 634	-	-
Total	**238 022**	**52 835**	**82 376**

4.1.6. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à 54 337 DT contre 44 964 DT au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Rémunération du dépositaire	10 466	10 466	6 015
Rémunération du gestionnaire	43 871	34 498	35 482
Total	**54 337**	**44 964**	**41 497**

4.1.7. Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à 50 121 DT contre 52 588 DT au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Commissaire aux comptes	21 065	22 921	27 981
Etat retenues à la source	5 819	10 844	4 567
CMF	5 197	4 155	4 264
Jetons de présence	9 967	10 004	7 515
Publications	7 342	3 953	5 021
TCL	711	691	711
Autres créditeurs divers	20	20	20
Total	**50 121**	**52 588**	**50 079**

4.1.8. Capital social

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026, se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2026	
Montant	49 294 435
Nombre de titres	457 758
Nombre d'actionnaires	475
Souscriptions réalisées	
Montant	17 655 640
Nombre de titres émis	173 103
Nombre d'actionnaires nouveaux	21
Rachats effectués	
Montant	- 11 909 242
Nombre de titres rachetés	116 763
Nombre d'actionnaires sortants	26
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	98 959
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	140
Régularisation des sommes non distribuables	322 100
Frais de négociation de titres	-
Capital au 30-09-2026	
Montant	55 462 032
Nombre de titres	514 098
Nombre d'actionnaires	470

4.2. Notes explicatives de l'état de résultat

4.2.1. Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à 353 181 DT contre 256 312 DT pour la même période de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	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	Période du 01/01 au 31/12/2025
Revenus des obligations et titres émis par le trésor					
Revenus des BTA	246 044	582 998	111 252	236 576	356 870
Revenus des obligations	107 137	437 901	145 060	459 324	618 625
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	-	33 023	-	6 913	6 913
Total	**353 181**	**1 053 922**	**256 312**	**702 813**	**982 408**

4.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à 481 302 dinars contre 528 453 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	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	Période du 01/01 au 31/12/2025
Revenus des certificats de dépôt	212 083	342 852	146 162	277 515	420 637
Revenus compte courant rémunéré	100 360	197 935	87 017	310 763	401 686
Revenus des prises en pension	139 736	400 675	102 842	224 349	315 972
Revenus des Bons de trésor CT	29 123	239 379	192 432	290 080	387 884
Revenus des comptes à terme	-	23 447	-	-	29 922
Total	**481 302**	**1 204 288**	**528 453**	**1 102 707**	**1 556 101**

4.2.3 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 129 032 dinars contre 106 222 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	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	Période du 01/01 au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire	127 532	323 799	104 722	249 044	350 864
Rémunération du dépositaire	1 500	4 450	1 500	4 450	5 950
Total	**129 032**	**328 249**	**106 222**	**253 494**	**356 814**

4.2.4 Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à 18 769 DT contre 22 549 DT pour la même période de l'exercice 2025 et se détaillent comme suit :

	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	Période du 01/01 au 31/12/2025
Rémunération du commissaire aux comptes	-	9 845	5 060	15 015	20 075
Redevances du CMF	14 171	35 978	11 636	27 672	38 985
TCL	1 445	4 104	1 423	2 997	4 309
Frais de publicité	3 128	9 282	3 128	6 882	10 010
Charges diverses	25	2 543	1 302	3 928	5 324
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Total	**18 769**	**62 152**	**22 549**	**56 894**	**79 103**

5. Rémunération du dépositaire et du gestionnaire :

5.1 Rémunération du dépositaire

La convention de dépôt établie entre SICAV Axis Trésorerie et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5 950 dinars TTC par an. Cette commission est versée annuellement par la SICAV.

5.2 Rémunération du gestionnaire

La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et BMCE Capital Asset Management prévoit que la commission de gestion et calculé en application d'un taux de 0,9% TTC. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV.

Le gestionnaire BMCE Capital Asset Management se réserve le droit de prélever une commission de gestion à un taux inférieur au taux prévu au niveau de la convention.