



# Bulletin Officiel

N°7636 Mardi 23 juin 2026

[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)31<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

AGREMENT DE NOMINATION D'UN DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION	3
AGREMENT DE NOMINATION D'UN DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION	4
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	5
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	11
INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025	15
PUBLICATION EN LIGNE DES ETATS FINANCIERS DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ET DES SOCIETES DE GESTION A PARTIR DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025	19

## AVIS DES SOCIETES

<u>ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES</u>	
ENNAKL AUTOMOBILES	21
SOCIETE LAND'OR	22
<u>PROJETS DE RESOLUTIONS AGO</u>	
ENNAKL AUTOMOBILES	23
CARTHAGE CEMENT	24
SIMPAR	28
<u>INFORMATION POST ASSEMBLEE GENERALE ELECTIVE</u>	
SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE « SPDIT SICAF »	30
VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	31

**ANNEXE I**

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (*MISE A JOUR EN DATE DU 08/06/2026*)

**ANNEXE II**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025**

- SOCIETE LAND'OR

**ANNEXE III**

**SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETES AU 31 MARS 2026**

- BTK SICAV
- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
- MAXULA PLACEMENT SICAV
- SICAV ENTREPRISE
- SICAV PLUS

## بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنه تقرّر الترخيص لشركة التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير "STB MANAGER" في تعيين السيّد خلف الشريف، الرئيس المدير العام، كمسير يحدد توجّهات الشركة طبقا للقوانين والتراتب المنظمة للسوق المالية.

## بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنه تقرّر الترخيص لشركة التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير "STB MANAGER" في تعيين السيّدة ايمان بلعيد كمسير يحدد توجّهات الشركة طبقاً للقوانين والتراتب المنظّمة للسوق المالية.

## بلاغ 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 25 ديسمبر 2025، وبالاستناد إلى مخرجات الملتقى الذي نظّمته 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 مقارنة 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 الإيضاحات 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 للإطار المرجعي 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 و IFRS S2 عند إعداد هذا القسم، وذلك مع التقيد بأحكام الإطار المرجعي 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 الإشارة الى أنه 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 بالاكْتفاء بالإفصاح بالمعلومات النوعية ذات الصلة والتي تهدف إلى وصف المنهجية المعتمدة لإدارة العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، والإجراءات المتخذة، وآليات الحوكمة وإدارة المخاطر الجارية 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 الإفصاحات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، دون المساس بمبادئ المادية المالية والنسبية والصورة الوافية. وتحدد الشركة عند الاقتضاء، البنود الرئيسية في القوائم المالية التي قد تتأثر حسب 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 الإفصاحات المتعلقة بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، تقم 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 أو نشاطها أو افاقها المستقبلية.

ولا يمكن اعتبار عدم الإفصاح عن مؤشرات حول تعرض الشركة لهذه الآلية، في حد ذاته، تقصيراً، 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 الإفصاح بها ذات طبيعة نوعية في الغالب وذلك تكريماً 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 والإفصاح 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.

## بلاغ 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 طبقاً 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 موحد 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 مضمّن 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؛



**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.

## بلاغ هيئة السوق المالية

توضيح للمعطيات الواجب تضمينها من قبل شركات المساهمة العامة صلب القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 المتعلقة بالتحديات المناخية وبمعايير 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، تلقت 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. وتتسجم 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 وحوكمة 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) حيز 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 الأوروبية.

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 31 ديسمبر 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 المصدرة؛

- تقييم الانعكاسات الحالية والمتوقعة لهذه الآلية على النشاط والوضعية المالية والأداء والقدرة التنافسية وأسواق التصدير والآفاق المستقبلية، سواء تعلق 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 وأمانة ومطابقة المعلومات المنشورة، طبقاً لمقتضيات الإطار المرجعي للمحاسبة والمعايير المشار إليها أعلاه.

**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.

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

تذكر هيئة السوق المالية ووسطاء 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 الترتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقاً للترتيب 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 حرصاً على حماية أموال الحرفاء وضمان سلامة السوق المالية.

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

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

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

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

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

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

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**ENNAKL Automobiles SA**  
**Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II -Tunis**

Messieurs les Actionnaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mercredi 24 juin 2026 à 9H00 au siège de la société sis à la Charguia II Zone industrielle-Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Autorisation de l'émission d'emprunts obligataire ordinaires

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**SOCIETE LAND'OR**

Siège sociale : Bir Jedid – 2054 Khélidia – Ben Arous

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les actionnaires de la Société à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle le lundi 29 juin 2026 à 11 Heures à l'Hôtel SHERATON Tunis Avenue de la Ligue des Etats Arabes - Tunis, en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport d'activité individuel et du rapport d'activité consolidé relatifs à l'exercice 2025 ;
- Lectures des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2025 ;
- Approbation des états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2025 ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2025 ;
- Approbation des conventions relevant de l'application des articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales ;
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration ;
- Constatation de la démission d'un membre du Conseil d'administration de ses fonctions d'administrateur sans remplacement ;
- Renouvellement de mandat de Commissaire aux comptes ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Pouvoir pour accomplir les formalités légales.

**AVIS DES SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO**

**ENNAKL Automobiles SA**  
**Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II -Tunis**

La société Ennakl Automobiles publie ci-dessous le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire le 24 Juin 2026.

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie les modes et les délais de convocation de la présente réunion et la déclare régulièrement constituée et couvre en conséquence irrévocablement, sans restriction ni réserves, toutes les nullités qui pourraient être tirées du non-respect des délais et modes de convocation.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise 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.

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire délègue au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission d'emprunts obligataires susmentionnés et d'en arrêter le montant de chaque émission, les modalités et les conditions.

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise 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.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au Directeur Général ou à toute personne que celui-ci désignera, tous pouvoirs à l'effet de remplir les formalités légales, notamment de dépôt, de publicité ou de régularisation quelconque.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....**

**AVIS DES SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGO**

**CARTHAGE CEMENT**

**Siège Social :** Bloc A de l'immeuble situé en face de l'Ambassade des Etats Unis d'Amérique, Lot HSC 1-4-3, Les Jardins du Lac, Les Berges du Lac II, 1053 Tunis.

La société Carthage Cement publie ci-dessous le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire le 24 Juin 2026.

**PREMIERE RESOLUTION : Ratification des modalités et des délais de convocation de l'assemblée générale ordinaire.**

L'assemblée générale ordinaire ratifie les délais et les modalités de sa convocation et en donne, en tant que de besoin, décharge au Président du Conseil de toute responsabilité y afférente.

Cette résolution a été adoptée à .....

**2<sup>ème</sup> RESOLUTION : Lecture et approbation du rapport de gestion relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025**

Après lecture du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2025 ainsi que les explications données au cours de la séance, l'assemblée générale ordinaire approuve ledit rapport de gestion dans son intégralité et dans tous ses détails.

Cette résolution a été adoptée à .....

**3<sup>ème</sup> RESOLUTION : Approbation des opérations prévues par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales**

L'assemblée générale ordinaire donne acte au conseil d'administration et aux commissaires aux comptes de ce qui lui a été rendu compte conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales. Elle approuve toutes les conventions conclues et les opérations réalisées telles qu'elles ont été développées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

Cette résolution a été adoptée à .....

**4<sup>ème</sup> RESOLUTION : Examen et approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025**

Après lecture du rapport général des commissaires aux comptes dans lequel ils certifient la régularité et la sincérité des états financiers, l'assemblée générale ordinaire approuve les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025, composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de flux de trésorerie et des notes aux états financiers, tels qu'ils ont été présentés.

L'assemblée générale ordinaire approuve également les choix et méthodes comptables adoptées lors de l'établissement des dits états financiers.

Elle approuve en outre les opérations et mesures traduites par ces états qui font ressortir un bénéfice net de **40 118 610 DT**

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**5<sup>ème</sup> RESOLUTION : Affectation du résultat**

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2025 comme suit :

Résultat de l'exercice 2025	40 118 610
	-15 625
Résultats Reportés	987
<b>Résultat à affecter</b>	<b>24 492 623</b>
Réserve légale (5%)	-1 224 631
<b>Résultat Distribuible</b>	<b>23 267 992</b>
	-22 335
Dividendes (65 millimes/Action)	621
<b>Solde à affecter aux résultats reportés</b>	<b>932 371</b>

Les dividendes distribués aux actionnaires relatifs à l'exercice 2025 soit **0,065 Dinar** par action de valeur nominale de "un dinar" entièrement libérée, équivalent à un montant de **22 335 621 Dinars**, soit un taux de distribution de **96%** du résultat distribuible. Les dividendes seront mis en paiement à compter du 12 Aout 2026 auprès des intermédiaires en bourse et les teneurs de comptes dépositaires conformément au document n° 16 de « TUNISIE CLEARING ».

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**6<sup>ème</sup> RESOLUTION : Quitus aux administrateurs**

L'assemblée générale ordinaire donne quitus ferme, définitif et sans réserves aux membres du conseil d'administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2025.

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**7<sup>ème</sup> RESOLUTION : Fixation du montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2025**

L'assemblée générale ordinaire fixe les jetons de présence au titre de l'exercice 2025 à 2000 DT en net par séance et par administrateur présent avec un plafond de 8 000 DT en net par administrateur.

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**8<sup>ème</sup> RESOLUTION : Fixation du montant de la rémunération des membres des comités d'audit, stratégique, de rémunération et juridique au titre de l'exercice 2025**

L'assemblée générale ordinaire fixe la rémunération des membres des comité d'audit, stratégique, de rémunération, et juridique au titre de l'exercice 2025 à 1000 DT en net par séance et par administrateur présent avec un plafond de 8000 DT nets par administrateur.

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**9<sup>ème</sup> RESOLUTION : Nomination d'administrateurs pour les exercices 2026, 2027 et 2028**

L'assemblée générale ordinaire constatant que les mandats des cinq administrateurs :

- Monsieur Sami BEN JEMAA
- La société BINA CORP (premier siège)
- La société BINA CORP (deuxième siège)
- La société ALKARAMA HOLDING
- Monsieur Rabeh JERAD (Administrateur indépendant)

sont arrivés à terme, décide de renouveler leurs mandats et ce pour une durée de 3 années, qui viendra en expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les états financiers de l'exercice 2028.

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**10<sup>ème</sup> RESOLUTION : Nomination de commissaires aux comptes pour les exercices 2026,2027 et 2028**

L'assemblée générale ordinaire constatant que le mandat du commissaire aux comptes « Cabinet Fayçel HAMROUNI » est arrivé à terme, L'assemblée générale ordinaire, décide de renouveler son mandat et ce pour une durée de 3 années, qui viendra en expiration à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les états financiers de l'exercice 2028.

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**11<sup>ème</sup> RESOLUTION : Ratification de la nomination d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires pour les exercices 2025,2026 et 2027.**

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la nomination de Monsieur Karim DRIRA, en tant qu'administrateur représentant des actionnaires des actionnaires minoritaires au Conseil d'Administration pour un mandat de trois ans (2025-2026-2027) qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2027 et ce suite à son élection lors de l'Assemblée Spéciale Elective tenue le 21 juillet 2025.

**Cette résolution a été adoptée à .....**

**12<sup>ème</sup> RESOLUTION : Pouvoir pour accomplir les formalités légales.**

L'assemblée générale ordinaire confère tous les pouvoirs nécessaires au représentant de la société pour effectuer tous dépôts et publications nécessaires et remplir toutes formalités requises par la loi.

**Cette résolution a été adoptée à .....**

بلاغ الشركات

مشروع قرارات الجلسة العامة العادية

**الشركة العقارية وللمساهمات**

المقر الاجتماعي : 14 نهج مصمودة - ميتوال فيل - تونس 1082

تنشر الشركة العقارية وللمساهمات مشروع القرارات التي ستعرض على مصادقة الجلسة العامة العادية بتاريخ 25 جوان 2026.

**القرار الأول:**

بعد إستماعها إلى تلاوة:

- تقارير مجلس الإدارة المتعلقة، بنشاط الشركة والقوائم المالية المنفردة، وبنشاط تجمّع الشركة والقوائم المالية المجمّعة، للسنة المالية 2025.

- وتقارير مراقبي الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية المنفردة للشركة وبالقوائم المالية المجمّعة للسنة المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025.

تسجّل الجلسة العامة العادية إطلاعها على ما جاء في تقارير مراقبي الحسابات وتصادق على القوائم المالية المنفردة والمجمّعة للسنة المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 كما وقع عرضها عليها.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

**القرار الثاني:**

بعد إستماعها للتقرير الخاص لمراقبي الحسابات الذي قُدّم طبقا لأحكام الفصل 200 والفصول الموالية والفصل 475 من مجلة الشركات التجارية صادقت الجلسة العامة العادية على محتوى هذا التقرير والإتفاقيات المدرجة به.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

**القرار الثالث:**

قررت الجلسة العامة العادية إدماج النتائج للسنة المحاسبية 2025، التي سجلت خسارة بمبلغ 5.297.426,975 دينار ضمن النتائج المؤجلة لسنة 2025 والتي تتضمن إستهلاكات مؤجلة بمقدار 745.845 دينار.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

**القرار الرابع:**

قررت الجلسة العامة العادية إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما وشاملا وبدون أي تحفظ بخصوص تصرفهم طيلة السنة المالية 2025.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

## القرار الخامس:

قررت الجلسة العامة العادية تحديد مبلغ منح الحضور لمجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق الموزعة بعنوان سنة 2025 كما يلي:

- منحة الحضور لمجلس الإدارة: مائة وثمانية ألف ديناراً (108.000 د) خام.
- منحة أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق: خمسة عشرة ألف ديناراً (15.000 د) خام.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

## القرار السادس:

طبقاً لمقتضات الفصل 18 من العقد التأسيسي للشركة، قررت الجلسة العامة العادية تجديد تعيين السيد أحمد بن مولا هم عضواً بمجلس الإدارة وذلك لمدة ثلاث سنوات تنتهي بإنعقاد الجلسة العامة العادية التي ستنظر في حسابات السنة المحاسبية 2028.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

## القرار السابع:

طبقاً لمقتضات الفصل 18 من العقد التأسيسي للشركة، قررت الجلسة العامة العادية تعيين السادة:

..... -

..... -

عضوين مستقلين بمجلس إدارة الشركة وذلك لمدة ثلاث سنوات تنتهي بإنعقاد الجلسة العامة العادية التي ستنظر في حسابات السنة المحاسبية 2028.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

## القرار الثامن:

طبقاً لمقتضيات الفصل 19 من القانون عدد 117 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 كما تم تنقيحه بالفصل السابع من القانون عدد 92 لسنة 1999 المؤرخ في 17 أوت 1999، تجددت الجلسة العامة العادية لمدة سنة، موافقتها لتقوم الشركة العقارية وللمساهمات بشراء وبيع قسط من أسهمها بهدف تعديل سعرها بالبورصة وتعطي في هذا الإطار كل الصلوحيات لمجلس الإدارة لتحديد الثمن الأدنى للشراء والبيع والعدد الأقصى للأسهم وآجال الشراء.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

## القرار التاسع:

تخول الجلسة العامة العادية كل الصلوحيات إلى الممثل القانوني للشركة للقيام بكل إيداع ونشر كلما اقتضى الأمر ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATION POST ASSEMBLEE GENERALE ELECTIVE**

**SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE**

**« SPDIT SICAF »**

Siège social : 5, Boulevard Maître Mohamed El Beji Caïd Essebsi –  
Centre Urbain Nord – 1082 TUNIS

La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique « SPDIT » publie, ci-dessous, le résultat de l'Assemblée générale élective tenue le jeudi 18 Juin 2026 :

L'Assemblée Générale Elective a élu Monsieur Malek GHENIMA en tant qu'Administrateur représentant des actionnaires minoritaires au sein du Conseil d'Administration de la SPDIT, pour une période de trois (3) ans prenant fin à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire de la SPDIT appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Cette désignation sera soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le jeudi 10 Septembre 2026 à 10 heures.

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>					
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>					
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92	131,359	135,338	135,387
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	184,119	190,305	190,416
3 UNION FINANCIERE SALAMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99	151,696	155,854	155,887
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	165,830	171,024	171,071
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	156,578	160,247	160,266
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	163,479	168,248	168,279
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	148,415	152,150	152,271
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	61,194	63,092	63,107
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	45,127	46,412	46,423
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	BH INVEST	06/07/09	153,423	157,951	157,982
11 BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	134,316	137,995	138,018
12 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	134,213	138,247	138,283
13 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	115,794	119,701	119,732
14 SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	107,343	110,412	110,429
15 AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24	108,373	111,492	111,511
16 ATTJARI PREMIUM SICAV	ATTJARI GESTION	08/08/25	101,925	104,364	104,379
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>					
17 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	23,481	24,098	24,103
18 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	163,147	167,917	167,993
19 FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	154,717	158,780	158,801
20 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,830	15,224	15,235
21 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	227,199	233,742	233,781
22 FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	127,181	130,437	130,463
23 ATTJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTJARI GESTION	23/08/21	132,985	136,809	136,833
24 FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	18,602	19,143	19,146
25 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	113,867	117,997	118,047
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
26 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,520	2,615	2,617
<b>SICAV MIXTES</b>					
27 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	85,246	89,980	90,031
28 SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	177,793	191,576	192,130
29 SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	134,948	154,293	155,042
30 AMEN ALLIANCES SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	139,702	143,509	143,531
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>					
31 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	201,413	255,581	256,685
32 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	725,391	862,146	864,759
33 FCP KOUNOZ	TSI	28/07/08	227,064	280,961	281,594
34 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	133,347	157,200	158,128
35 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	192,550	211,499	212,043
36 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	219,929	257,907	258,750
37 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	201,389	237,658	238,936
38 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	36,499	44,930	45,150
39 STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	117,256	127,327	127,621
40 FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,377	1,607	1,610
41 FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,500	1,906	1,914
42 FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	110,139	138,548	139,242
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
43 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	3 036,892	3 516,247	3 512,505
44 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	335,722	465,086	469,260
45 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	4,247	5,381	5,369
46 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	3,652	4,457	4,451
47 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	54,424	65,092	64,751
48 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,578	1,624	1,625
49 FCP HAYETT PLENTUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,598	1,920	1,917
50 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,689	2,136	2,131
51 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	21,778	26,135	26,186
52 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	17,145	21,906	21,861
53 FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	22,294	27,458	27,702
54 FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23	6 617,405	7 562,706	7 555,073
55 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	123,577	170,894	171,474
<b>FCP MONETAIRE - VL QUOTIDIENNE</b>					
56 FCP VALEURS MONETAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	30/03/26		100,876	100,891
<b>SICAV ACTIONS</b>					
57 UBCL-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00	133,084	160,333	160,932
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>					
58 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,849	2,546	2,523

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>							
59 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	19/05/26	5,369	115,396	112,648	112,664
60 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/26	5,837	102,688	99,646	99,663
61 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/26	6,920	109,606	106,339	106,370
62 ATTUJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTUJARI GESTION	01/11/00	18/05/26	5,173	106,649	104,162	104,178
63 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	15/05/26	6,048	113,422	110,558	110,612
64 PLACEMENT OBLIGATAIRES SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	19/05/26	6,838	108,706	104,985	105,003
65 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/05/26	6,130	105,118	102,278	102,324
66 CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	26/05/26	6,545	110,429	106,916	106,931
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	25/05/26	6,893	109,834	106,079	106,097
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/26	5,424	107,493	104,614	104,628
69 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	07/04/26	5,984	107,887	104,818	104,834
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	22/05/26	6,929	106,787	103,018	103,036
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/26	5,748	110,948	108,178	108,196
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/26	6,506	106,487	103,095	103,117
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	107,106	109,308	109,318
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	19/05/26	5,762	110,520	107,512	107,526
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	12/05/26	6,516	105,846	102,208	102,225
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>							
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/26	6,475	117,088	113,525	113,542
77 FCP HELION MONBO	HELION CAPITAL	31/12/10	22/05/26	5,674	109,161	107,140	107,227
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	29/05/26	6,705	113,276	109,754	109,783
79 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	07/05/26	7,221	109,143	106,005	106,079
80 FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	20/05/26	63,971	1 070,423	1 040,862	1 041,456
81 FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	20/05/26	612,949	10 822,868	10 592,417	10 600,465
82 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	20/05/26	5,652	107,686	105,792	105,829
83 FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	25/05/26	6,665	118,456	115,245	115,269
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>							
84 FCP HELION SEPTIM II	HELION CAPITAL	22/12/23	22/05/26	7,524	109,650	107,276	107,427
85 FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	22/05/26	3,725	103,736	104,780	104,926
<b>SICAV MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>							
86 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	19/05/26	1,555	78,965	98,594	98,749
87 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	19/05/26	6,309	155,675	191,892	192,846
88 SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	26/05/26	0,709	18,242	19,575	19,596
89 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	07/04/26	18,530	400,553	454,039	455,203
90 STRATÉGIE HIGH YIELD SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	02/06/26	357,841	2 891,070	3 348,187	3 366,959
91 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	12/05/26	2,400	69,803	76,749	76,787
92 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	14/05/26	2,030	55,540	57,163	57,219
93 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	06/03/26	6,609	117,797	115,956	115,992
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>							
94 FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	25/05/26	0,994	22,169	29,215	29,268
95 ATTUJARI FCP CEA	ATTUJARI GESTION	30/06/09	11/05/26	0,528	22,160	29,011	29,037
96 ATTUJARI FCP DYNAMIQUE	ATTUJARI GESTION	01/11/11	11/05/26	0,263	18,899	23,087	23,257
97 FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	29/05/26	3,807	110,938	126,790	127,680
98 FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	100,919	130,496	130,889
99 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	106,688	131,162	131,497
100 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	25/12/25	8,186	115,144	118,540	118,730
101 UBICI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	29/04/26	3,862	124,419	151,139	151,609
102 FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	15,229	18,816	18,855
103 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	02/02/26	5,861	124,480	153,876	156,718
104 FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	102,736	127,068	127,722
105 FCP LEPTIS CEA	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	19/06/26				100,000	100,000
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>							
106 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	22/05/26	1,867	139,211	157,264	156,279
107 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	193,080	237,156	235,588
108 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	22/05/26	7,872	192,130	246,425	246,895
109 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/26	6,025	242,027	276,991	277,721
110 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/26	7,004	219,120	239,507	239,860
111 MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/26	6,189	215,171	233,084	233,254
112 MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	25/05/26	0,208	37,315	46,882	46,907
113 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	27/04/26	671,094	13 009,997	15 224,240	15 286,847
114 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/26	4,351	129,894	166,307	167,229
115 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	6 892,825	8 072,908	8 033,220
116 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	08/05/26	0,497	13,365	16,295	16,392
117 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	22/05/26	11,557	199,905	234,176	235,134
118 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	14 784,400	18 074,270	18 058,326
119 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	20/05/26	488,464	13 163,282	16 147,840	16 111,086
120 FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	29/04/26	600,429	11 616,258	13 607,663	13 566,276
121 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	27/04/26	618,215	12 861,389	15 174,321	15 253,511
122 FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	29/04/26	568,265	11 789,353	13 819,697	13 787,730
123 FCP PROSPER + CEA	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/26	0,435	13,205	18,727	19,458
124 MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	27/04/26	4,989	132,793	156,538	156,935
125 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	29/04/26	5,590	161,038	192,907	192,400
126 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	15/05/26	4,481	121,171	159,195	158,611
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>							
127 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	29/05/26	4,627	138,852	167,914	168,649
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>							
128 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	24/04/26	58,809	1 357,067	1 688,728	1 684,010

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

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

**COMMUNIQUE**

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le changement d'adresse du siège social de la société « Attijari Assurance », par l'ouverture au public du FCPR INJAZ FUND, du FCPR RESTART FUND, du FCPR AMEN TAAHIL 1, du Compartiment CORRIDOR relevant du FIS IMPACT et par l'ouverture au public du FCP Valeurs Monétaire, 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 Maghrebias 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 Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18. BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20. Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
21. Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
22. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
25. Délice Holding	Immeuble Joumena, Zone d'activité Khreireddine , la Goulette 2060 Tunis	71 964 969
26. Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27. EURO-CYCLES	Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-	73 342 036
28. Hannibal Lease S.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemman, 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, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 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 la Terre, 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 Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
60. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-	71 384 200
65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
67. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922

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

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

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12. Banque Tuniso-Koweïtienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybie « BTL »	Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082	71 901 350
14. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
15. BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouira, 8 <sup>ème</sup> étage -1001 TUNIS-	70 241 402
16. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »	30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.	70 100 600
18. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Boulevard de la Terre, Lot N° A14, Centre Urbain Nord, CP -1082 Tunis-	70 643 400
24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28. Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222

29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30.Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37.Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
41. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-	72 285 330
53.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
54.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
63.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274

67.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
75.Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS"	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 287 000
82. Société Régionale de Transport Jendouba	Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-	78 600 690
83. Société Régionale de Transport de Kairouan	Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan	70 241 180
84. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
85.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
86.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
90.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
91.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
92.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	31 384 001
93.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
94.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 962 777
95.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -Al Baraka Assurances-	59, Avenue Alain Savary -1002 Tunis-	70 015 151
96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
99. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
100.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
101.Société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	36, Rue Hédi Chaker – La Goulette-	71 735 080
102.Société Unionde Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 115
103.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
104.TAYSIR MICROFINANCE	2 , Place Mendes France Mutuelleville -1082 Tunis-	70 556 903

105.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
106.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 243 000
107. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
108. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
110.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

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

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

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

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

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

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

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

**LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE**

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

\* FA en liquidation

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

	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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FCPR FIDELIUM ESSOR *	FIDELIUM FINANCE	Immeuble «Golden Towers», Bloc A, 11 <sup>ème</sup> 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 INTECH	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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR MAX-ESPOIR *	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
17	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> 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 Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
22	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
23	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 & 10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
25	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
27	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
29	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
32	FCPR AZIMUTS	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis

33	FCPR TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis
34	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
35	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
36	FCPR ESSOR FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
37	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
39	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
40	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
41	FCPR SWING 2	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
42	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94,Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
43	FCPR STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
44	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
45	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
46	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
49	FCPR BYRSA FUND I	DIDO CAPITAL PARTNERS	Avenue Elissa, La Percée Verte, 5ème étage, B5.2, Jardins de Carthage, 1053-Tunis
50	FCPR TANMYA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème 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, 2ème 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, les Berges du Lac, 1053-Tunis
65	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
66	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
68	FCPR NOUMOU	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
69	FCPR INJAZ FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
70	FCPR RESTART FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
71	FCPR AMEN TAAHIL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis

\* FCPR en liquidation

**LISTE DES FONDS DE FONDS**

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

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

	Dénomination du Fonds d'Investissement Spécialisé simple ou du compartiment du FIS	Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	Compartiment 1 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	Compartiment 2 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
4	Compartiment C1 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
5	Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

7	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	78, Avenue Habib Bourguiba, Elwardy Medical Center A3-2, 2080 Ariana Ville, Ariana
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	78, Avenue Habib Bourguiba, Elwardy Medical Center A3-2, 2080 Ariana Ville, Ariana
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
17	Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
18	Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
19	Compartiment CORRIDOR du FIS IMPACT	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

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

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**SOCIETE LAND'OR**

Siège sociale : Bir Jedid – 2054 Khélidia – Ben Arous

La société LAND'OR publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2025. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes M Ahref GUERMECH (A.M.C Ernst & Young) et M Ahmed SAHNOUN (Les commissaires aux comptes associés MTBF).

**GROUPE LAND'OR**  
**BILAN CONSOLIDÉ (Actifs)**  
 Arrêté au 31 Décembre 2025  
 (Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)

Notes

31/12/2025

31/12/2024

## Actifs

### ACTIFS NON COURANTS

#### Actifs immobilisés

Immobilisations incorporelles	3.1	7 349 176	6 086 550
Amt/dép. immobilisations incorporelles		(4 831 852)	(4 020 398)
<b>Total immobilisations incorporelles</b>		<b>2 517 324</b>	<b>2 066 152</b>
Immobilisations corporelles	3.2	174 005 976	163 196 124
Amt/dép. immobilisations corporelles		(49 551 127)	(42 565 677)
<b>Total immobilisations corporelles</b>		<b>124 454 849</b>	<b>120 630 447</b>
Immobilisations financières	3.3	1 216 981	239 126
<b>Total immobilisations financières</b>		<b>1 216 981</b>	<b>239 126</b>
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>128 189 154</b>	<b>122 935 725</b>
<b>Autres Actifs Non Courants</b>	3.4	<b>354 307</b>	<b>195 300</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>128 543 461</b>	<b>123 131 025</b>

### ACTIFS COURANTS

Stocks et en-cours	3.5	56 911 620	50 414 177
Dépréciations des stocks et en-cours		(1 856 154)	(1 041 792)
<b>Total des Stocks</b>		<b>55 055 466</b>	<b>49 372 385</b>
Clients et comptes rattachés	3.6	37 023 966	35 022 836
Dép. sur créances clients et comptes rattachés		(4 993 262)	(4 636 396)
<b>Total des Clients et comptes rattachés</b>		<b>32 030 704</b>	<b>30 386 440</b>
Autres actifs courants		14 797 949	8 431 044
Dép. autres actifs courants		(661 439)	(742 449)
<b>Autres Actifs Courants</b>	3.7	<b>14 136 510</b>	<b>7 688 595</b>
Placements et Autres Actifs Financiers	3.8	25 500 000	15 000 000
Liquidités et Equivalents de Liquidités	3.9	17 404 176	14 517 188
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>144 126 856</b>	<b>116 964 608</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>272 670 317</b>	<b>240 095 633</b>

**GROUPE LAND'OR**  
**BILAN CONSOLIDÉ (Capitaux propres et passifs)**  
Arrêté au 31 décembre 2025  
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)

Notes

31/12/2025

31/12/2024

## Capitaux propres

Capital social		13 784 285	13 784 285
Primes liées au capital		67 231 496	67 231 496
Réserves consolidés		17 569 787	10 504 392
Autres capitaux propres		8 709 201	9 447 158
Ecart de conversion groupe		(2 666 192)	(2 730 471)
Résultat de l'exercice - Part du Groupe		7 414 458	12 631 257
<b>Total des capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>4.1</b>	<b>112 043 035</b>	<b>110 868 117</b>
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>4.1</b>	<b>1 767 666</b>	<b>234</b>

## Passifs

### PASSIFS NON COURANTS

Emprunts et dettes financières	4.2	38 878 577	49 067 732
Provision	4.3	6 361 216	5 954 954
<b>Total des Passifs Non Courants</b>		<b>45 239 793</b>	<b>55 022 686</b>

### PASSIFS COURANTS

Fournisseurs et comptes rattachés	4.4	45 305 872	35 763 507
Autres passifs courants	4.5	36 120 527	14 314 421
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	4.6	32 193 424	24 126 668

<b>Total des Passifs Courants</b>		<b>113 619 823</b>	<b>74 204 596</b>
-----------------------------------	--	--------------------	-------------------

<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>158 859 616</b>	<b>129 227 282</b>
----------------------	--	--------------------	--------------------

<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>272 670 317</b>	<b>240 095 633</b>
--	--	--------------------	--------------------

**GROUPE LAND'OR**  
**ÉTAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ**  
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025  
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)

Notes

2025

2024

## Produits d'exploitation

Revenus	5.1	269 832 249	259 028 592
Autres produits d'exploitation		2 501 958	2 527 835
<b>Total des Produits D'exploitation</b>		<b>272 334 207</b>	<b>261 556 427</b>

## Charges d'exploitation

Variation de stock de produits finis	5.2	1 535 936	239 839
Achats consommés	5.2	(182 992 260)	(172 319 550)
Charges externes	5.3	(8 397 782)	(8 014 669)
Charges de personnel	5.4	(29 199 826)	(26 241 886)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5.5	(9 363 082)	(10 621 370)
Impôts et taxes	5.6	(1 901 763)	(1 882 919)
Autres charges d'exploitation	5.6	(23 284 469)	(20 516 736)
<b>Total des Charges D'exploitation</b>		<b>(253 603 246)</b>	<b>(239 357 291)</b>

### RESULTAT D'EXPLOITATION

**18 730 961**      **22 199 136**

Charges financières nettes	5.7	(9 034 387)	(5 561 810)
Produits de placements	5.8	1 073 231	166 535
Autres gains ordinaires	5.9	2 270 006	1 164 057
Autres pertes ordinaires		(713 661)	(378 999)

### RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS

**12 326 150**      **17 588 919**

Impôt sur les bénéfices	5.10	(5 076 819)	(4 957 628)
-------------------------	------	-------------	-------------

### RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS

**7 249 331**      **12 631 291**

### RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE

**7 249 331**      **12 631 291**

### RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)

**7 414 458**      **12 631 257**

### RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)

**(165 127)**      **34**

**GROUPE LAND'OR**  
**ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ**  
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025  
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	2025	2024
Résultat net		7 249 331	12 631 291
<b>Ajustements pour :</b>			
Part revenant aux intérêts des minoritaires		1 932 559	-
Amortissements et provisions	5.5	9 363 082	10 621 370
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat	4.1	(737 957)	(696 963)
Charges d'intérêts	5.7	3 262 629	3 048 342
Variation écart de conversion	6.2	(570 344)	(837 246)
Plus ou moins-value de cession des immobilisations	5.9	(259 712)	(152 216)
<b>Variation des :</b>			
Stocks		(6 497 443)	(1 271 818)
Créances		(2 001 130)	(516 615)
Autres actifs		(6 366 905)	6 956 495
Fournisseurs et autres passifs		31 285 241	(5 741 045)
<b>Flux provenant des activités d'exploitation</b>		<b>36 659 351</b>	<b>24 041 595</b>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles.		(13 003 233)	(8 491 526)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		1 679 336	360 636
Décaissements provenant des autres actifs non courants		(159 007)	(354 002)
Décaissements/ Encaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(977 855)	172 390
<b>Flux affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(12 460 759)</b>	<b>(8 312 502)</b>
Emission d'emprunts		-	7 500 000
Encaissement \ (remboursement) des crédits de financement de stock et autres crédits de gestion (Net)	4.6	(6 000 000)	(2 500 000)
Remboursement des emprunts		(12 974 967)	(12 640 485)
Subventions d'investissement reçues		-	770 162
Paiement dividendes	4.1	(5 502 631)	-
<b>Flux (affectés) aux activités de financement</b>		<b>(24 477 598)</b>	<b>(6 870 323)</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>(279 006)</b>	<b>8 858 770</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>16 574 233</b>	<b>7 715 463</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	6.1	<b>16 295 227</b>	<b>16 574 233</b>

**GROUPE LAND'OR**  
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**ARRÊTES AU 31 décembre 2025**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

**Présentation du groupe :**

La Société mère Land'Or S.A (« Land'Or » ou « société ») est une société anonyme de droit Tunisien. Les états financiers consolidés du groupe Land'Or arrêtés au 31 décembre 2025 correspondent à ceux de la société Land'Or ainsi que de ses filiales Land'Or Foods & Services (« LFS »), Echarika Alybia Tunisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka, Land'Or Maroc Food & Services (« Land'Or Maroc ») et Land'Or USA Holdings Inc

Le périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

Désignation	Qualité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
LANDOR	Mère	100%	Société consolidante
LFS	Filiale	99,99%	Intégration globale
ALHADITHA	Filiale	65%	Intégration globale
LMI	Filiale	95%	Intégration globale
LM	Filiale	100%	Intégration globale
LUSA	Filiale	100%	Intégration globale

1\_ La Société mère Land'Or a démarré ses activités en juillet 1996. L'objet de la société est l'exploitation de toutes opérations industrielles, commerciales et financières se rattachant à la fabrication, à la transformation, et au commerce des produits carnés et leurs abats, produits de la mer, fromages, plats cuisinés et tous produits agro-alimentaires

2\_ La filiale LFS est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003. L'objet de LFS est la commercialisation en gros et en détail des produits agro-alimentaires et agricoles. A partir de 2006 l'activité principale de LFS est devenue le transport de marchandise pour le compte d'autrui ainsi que toutes opérations accessoires, annexes ou connexes à l'objet cité dessus et essentiellement la gestion pour le compte d'autrui de l'ensemble des opérations de logistique.

3\_ La filiale "Echarika Alybia Tunisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka" est une société dont le capital est de 1 000 000,00 Dinars Libyens et régie par la loi Libyenne. Cette société n'est pas entrée en activité depuis sa constitution.

4\_ La filiale Land'Or Maroc est une société dont le capital est de 9 000 000,00 MAD et régie par la loi Marocaine.

La société Land'Or Maroc a connu des difficultés d'exploitation et financières au cours des exercices 2013 et 2014, et qui se sont poursuivies en 2015, et ce suite à l'incident technique survenu en 2013 et l'interdiction par les autorités sanitaires marocaines d'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie de septembre 2014 à mai 2015. Ces deux évènements ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'Or Maroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc.

Dans l'objectif de redresser la situation financière de Land'Or Maroc, Land'Or a soumis à l'approbation de la Banque Centrale de Tunisie, en date du 05/04/2016, un plan de restructuration financière au profit de sa filiale. N'ayant pas reçu de suite à cette demande et au vu de l'évolution positive de l'activité de la filiale au cours des dernières années notamment avec le démarrage du projet industriel au Maroc, Land'Or a introduit, le 22/08/2024, une demande d'autorisation pour un nouveau plan de restructuration de sa filiale consistant en la conversion de l'ancienne créance datant des exercices 2013 et 2014 s'élevant à 5,9M€ en une participation dans le capital.

5\_ La filiale "Land'Or USA Holding Inc" est une société dont le capital est de 650 000,00 USD et régie par la loi américaine. Cette société est actuellement en veilleuse.

6\_ La Filiale "Land'Or Maroc Industries (LMI)" est une filiale industrielle dont le capital est de 150 527 400,00 MAD et régie par la loi Marocaine. Suite à l'accord de la Banque Centrale de Tunisie en date du 07/05/2019 sous le Numéro 402373 autorisant la société Land'Or à prendre une participation dans le Capital de LMI qui s'élève à de 6M€. La filiale LMI a procédé à une augmentation de son capital en 2021 à l'ordre de 840 k€, en 2022 à l'ordre de 5000 K€ et 2023 à l'ordre de 783k€. Jusqu'au 2024, le Capital de LMI est détenu entièrement par Land'Or. En 2025, une augmentation du capital de LMI pour 7526 400 MAD a été entièrement réservée à MPEF IV.

7\_ La filiale "LANDOR MEA FOOD & BEVERAGES TRADING L.L (LMEA)" est une société dont le capital est de 1.150.000AED est régie par la loi des Emirats Arabes unies et ayant une activité commerciale

## 1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en dinars tunisiens (« TND ») et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes. Ils ont été élaborés selon le coût historique. Il n'y a pas de modification des principes et méthodes comptables adoptées par les sociétés du groupe Land'Or par rapport à l'exercice précédent.

## 2- PRINCIPES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par le groupe Land'Or, pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

### 2.1- Méthode de consolidation

La méthode de consolidation appliquée est déterminée en fonction du pourcentage des droits de vote détenus

La méthode de consolidation retenue pour les sociétés du groupe est celle de l'intégration globale, eu égard au degré de contrôle exercé par la société mère sur les filiales.

Cette méthode consiste à :

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.
- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.
- Eliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant de transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.
- Eliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale
- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ; et
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère ;

### Goodwill

Il n'y a pas des retraitements à opérer relatifs au Goodwill et ce en raison de l'absence de différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêt de la société Land'Or dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis des sociétés LFS et Land'Or Maroc, lors de leur constitution, ainsi que lors des augmentations de leur capital en 2003 et en 2012, et ce en se référant à la norme NCT 38 (norme comptable relative aux regroupements d'entreprises).

### Ecart de conversion

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis de la monnaie locale vers la monnaie de présentation des états financiers consolidés (« TND ») selon la méthode suivante :

- Les éléments d'actifs et de passifs sont convertis au cours de clôture
- Les éléments de l'état de résultat sont convertis au cours moyen
- Les capitaux propres sont convertis au cours historique
- La différence de change en résultante est constatée en écart de conversion parmi les capitaux propres

## 2.2- Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus

Par la suite les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements, et le cas échéant des pertes de valeur, sauf pour les terrains comptabilisés au coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective. Les durées de vie appliquées sont les suivantes :

Immobilisations	Durée d'utilité
Progiciel SAP	10 ans
Autres logiciels informatiques	3 ans
Dépôts de marques	3 ans
Bâtiment industrie	35 ans
Installations générales, agencements et aménagements (« AA ») des constructions	20 ans
Installations techniques	20 ans
Matériels industriels	20 ans
Outils industriels	10-15 ans
A.A.matériel et outillage industrie	20 ans
Matériels de transport des biens	7 ans
Matériels de transport des personnes	7-10 ans
Immobilisations à statut juridique particulier	7-10 ans
Installations générales, agencements et aménagements divers («AAI»)	35 ans
Equipements de bureau	10 ans
Matériels informatiques	7 ans

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis.

La méthode d'amortissement la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

## 2.3- Frais préliminaires et charges à répartir

Les frais préliminaires sont les frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques (tels que les frais de marketing), ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs.

Les frais préliminaires et les charges à répartir sont portés à l'actif du bilan en autres actifs non courants dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés. Ils sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité ou de leur constatation sans dépasser cinq ans, à partir de leur engagement.

#### 2.4- Contrats de location financement

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

Les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

#### 2.5- Stocks

Les stocks sont constitués principalement de produits finis et semi-finis, des pièces de rechange, des matières premières et des emballages.

Les matières premières, emballages et les pièces de rechange sont valorisées au prix d'achat majoré des frais directement liés à l'achat. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits finis et semi finis sont valorisés au coût de revient réel. Le coût de revient comprend les frais directement imputés à la production ainsi qu'une quote-part des frais généraux de production alloués à la production. Les frais communs sont alloués entre les différents produits selon des clés de répartition déterminés par le management. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La méthode de comptabilisation de flux d'entrée et de sortie de Stocks utilisée par la société est la méthode de l'inventaire permanent.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente. »

La société dispose d'une comptabilité analytique gérée sur un logiciel qui permet la détermination des clés de répartition.

Des provisions pour dépréciation des stocks sont constituées à la clôture de l'exercice lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure à la valeur comptable. L'évaluation de ces provisions est effectuée sur la base de l'ancienneté des articles, de leur rotation, de leur état physique ainsi que des perspectives d'écoulement ou d'utilisation.

Les provisions ainsi constatées sont ajustées à chaque date de clôture en fonction de l'évolution de la valeur des stocks.

#### 2.6- Emprunts

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassée parmi les passifs courants.

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction d'un actif qualifiant, sont capitalisées au niveau du coût. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

#### 2.7- Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

## 2.8- Provisions pour risques et charges

### Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant les sociétés sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est mesurable.

### Provisions pour indemnités de départ à la retraite

Une provision pour indemnité de départ à la retraite correspondant à la valeur actualisée des indemnités qui seront servies au personnel calculé selon la convention collective applicable à la société. La provision tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non courants.

## 2.9- Revenus

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

## 2.10 Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en TND (ou dans la monnaie locale pour les filiales étrangères) selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

La société ne fait pas recours à des moyens de couverture contre le risque de change. En effet, elle utilise, soit le financement en devise si la fluctuation du dinar vis-à-vis les autres devises étrangères est stable soit le financement des importations en dinars en cas de fluctuation importante du cours de change.

La conversion est faite par le biais de taux de change fixé par la banque centrale au 31/12 de chaque exercice.

### 3- ACTIFS

#### 3.1- Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Logiciels	5 931 028	4 499 419
Concessions, brevets & droits similaires	1 029 768	1 015 196
Immobilisations incorporelles en cours	343 772	538 147
Avances et acomptes s/immo. incorp.	44 608	33 788
<b>Total brut</b>	<b>7 349 176</b>	<b>6 086 550</b>
Amt/dép. immobilisations incorporelles	(4 831 852)	(4 020 398)
<b>Total net</b>	<b>2 517 324</b>	<b>2 066 152</b>

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2024	Acquisition	Cession	Reclassement	Effet de Conversion	Valeur Brute 2025
Logiciel informatique	4 499 419	1 238 601	(2 295)	194 374	929	5 931 028
Dépôt de marques	1 015 196	14 541	-	-	31	1 029 768
Immob. incorp. en cours	538 147	-	-	(194 374)	-	343 772
Avances s/immo. incorp.	33 788	10 554	-	-	265	44 608
<b>TOTAL</b>	<b>6 086 550</b>	<b>1 263 696</b>	<b>(2 295)</b>	<b>-</b>	<b>1 225</b>	<b>7 349 176</b>

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2025	Amort 2024	Dotation	Reprise sur cession	Reclassement (*)	Effet de Conversion	Amort 2025	Valeur Nette 2025
Logiciel informatique	5 931 028	(3 375 741)	(522 440)	2 295	(77 886)	(567)	(3 974 339)	1 956 689
Dépôt de marques	1 029 768	(644 657)	(212 856)	-	-	-	(857 513)	172 255
Immob. incorp. en cours	343 772	-	-	-	-	-	-	343 772
Avances s/immo. incorp.	44 608	-	-	-	-	-	-	44 608
<b>TOTAL</b>	<b>7 349 176</b>	<b>(4 020 398)</b>	<b>(735 296)</b>	<b>2 295</b>	<b>(77 886)</b>	<b>(567)</b>	<b>(4 831 852)</b>	<b>2 517 324</b>

(\*) Il s'agit d'un reclassement des immobilisations incorporelles à charges à répartir

#### 3.2- Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Terrains nus	3 809 798	3 784 949
Terrains bâtis	230 400	230 400
Constructions	31 332 294	31 103 067
Installations générales, agencements et aménagements	13 217 906	11 609 477
Installations tech, matériel & outillage en CB/ Location	6 665 029	5 287 072
Installations techniques	16 814 021	15 167 114
Matériel Industriel	78 340 574	75 806 453
Outillage Industriel	8 729 523	7 685 633
Matériel de transport	8 639 788	7 493 683
Matériel de transport en CB/Location	-	-
Matériel de bureau	1 151 046	1 069 416
Matériel informatique	3 410 813	3 117 697
Immobilisations corporelles en cours	1 664 784	841 163
<b>Total brut</b>	<b>174 005 976</b>	<b>163 196 124</b>
Amt/dép. immobilisations corporelles	(49 551 127)	(42 565 677)
<b>Total net</b>	<b>124 454 849</b>	<b>120 630 447</b>

Les immobilisations en cours dont le montant s'élève à 1.664.784 TND représente la somme versée pour la construction qui n'est pas encore mis en service à la date de clôture.

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2024	Acquisition	Cession	Reclassement	Effet de Conversion	Valeur Brute 2025
Terrains nus	3 784 949	-	-	-	24 849	3 809 798
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	230 400
Constructions	31 103 067	-	-	-	229 227	31 332 294
Instal. Ag. et aménagements	11 609 477	1 579 314	-	-	29 115	13 217 906
Instal.tech, mat&out.en CB	5 287 072	1 333 992	-	-	43 965	6 665 029
Installations techniques	15 167 114	1 660 720	-	-	(13 813)	16 814 021
Matériel Industriel	75 806 453	3 222 223	(948 109)	-	260 007	78 340 574
Outilsage Industriel	7 685 633	1 389 904	(372 372)	-	26 358	8 729 523
Matériel de transport	7 493 683	1 145 624	(74 421)	-	74 902	8 639 788
Matériel de transport en CB	-	-	-	-	-	-
Matériel de bureau	1 069 416	74 867	-	-	6 763	1 151 046
Matériel informatique	3 117 697	489 929	(205 255)	-	8 442	3 410 813
Immob. Corp. en cours	841 163	827 904	(10 811)	-	6 528	1 664 784
<b>TOTAL</b>	<b>163 196 124</b>	<b>11 724 477</b>	<b>(1 610 968)</b>		<b>696 343</b>	<b>174 005 976</b>

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2025	Amort 2024	Dotation	Reprise sur cession	Reclassement	Effet de Conversion	Amort 2025	Valeur Nette 2025
Terrains nus	3 809 798	-	-	-	-	-	-	3 809 798
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	-	-	230 400
Constructions	31 332 294	(4 497 228)	(826 910)	-	-	(11 179)	(5 335 317)	25 996 977
Instal. Ag. et aménagements	13 217 906	(3 598 882)	(598 545)	-	(224 928)	1 579	(4 420 776)	8 797 130
Instal.tech, mat&out.en CB	6 665 029	(970 973)	436 388	-	-	(12 859)	(547 444)	6 117 585
Installations techniques	16 814 021	(4 458 334)	(766 064)	-	-	(5 937)	(5 230 335)	11 583 686
Matériel Industriel	78 340 574	(20 204 522)	(3 743 418)	29 322	18 008	(23 487)	(23 924 097)	54 416 477
Outilsage Industriel	8 729 523	(2 295 444)	(501 743)	39 369	-	(1 897)	(2 759 715)	5 969 808
Matériel de transport de biens	8 639 788	(3 937 463)	(648 100)	47 284	1 628	41	(4 536 610)	4 103 178
Matériel de bureau	1 151 046	(960 781)	(87 611)	-	464 958	(9 699)	(593 133)	557 913
Matériel informatique	3 410 813	(1 642 050)	(378 414)	75 369	(259 666)	1 061	(2 203 700)	1 207 113
Immob. Corp. en cours	1 664 784	-	-	-	-	-	-	1 664 784
<b>TOTAL</b>	<b>174 005 976</b>	<b>(42 565 677)</b>	<b>(7 114 417)</b>	<b>191 344</b>	<b>-</b>	<b>(62 377)</b>	<b>(49 551 127)</b>	<b>124 454 849</b>

### 3.3- Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	1 216 981	239 126
<b>Total Net</b>	<b>1 216 981</b>	<b>239 126</b>

### 3.4- Autres actifs non courant

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Charge à répartir	18 609 013	17 970 552
<b>Total brut</b>	<b>18 609 013</b>	<b>17 970 552</b>
Résorptions	(18 254 706)	(17 775 252)
<b>Total net</b>	<b>354 307</b>	<b>195 300</b>

### 3.5- Stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Stocks MP, fournitures et aut. appro.	17 545 552	20 120 882
Stocks d'emballages	9 066 310	7 497 394
Stock en transit	6 308 671	4 026 294
Matières consommables	253 372	246 379
Produits finif et en-cours	16 899 447	12 529 117
Stocks divers	6 838 268	5 994 111
<b>Total brut</b>	<b>56 911 620</b>	<b>50 414 177</b>
Dépréciations des stocks d'emballages	(1 856 154)	(1 041 792)
<b>Total net</b>	<b>55 055 466</b>	<b>49 372 385</b>

### 3.6- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Clients	26 010 481	26 235 623
Clients - Effets à recevoir	8 857 998	6 325 574
Clients - Chèques à Encaisser	-	125 751
Chèques & Effets impayés	460 558	586 457
Clients douteux ou litigieux	1 694 929	1 749 431
<b>Total brut</b>	<b>37 023 966</b>	<b>35 022 836</b>
Dép. sur créances clients et comptes rattachés	(4 993 262)	(4 636 396)
<b>Total net</b>	<b>32 030 704</b>	<b>30 386 440</b>

### 3.7- Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>En dinar tunisien (TND)</u>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Créances sur personnel & organismes sociaux	15 454	21 065
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	915 476	417 555
Etat et collectivité publique	8 009 098	2 799 227
Etat crédit d'impôt	2 007 084	2 595 543
Débiteurs divers	1 332 745	464 109
Compte de régularisation actif	2 518 092	2 133 545
<b>Total brut</b>	<b>14 797 949</b>	<b>8 431 044</b>
Dép. autres actifs courants	(661 439)	(742 449)
<b>Total net</b>	<b>14 136 510</b>	<b>7 688 595</b>

### 3.8- Placements et autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>En dinar tunisien (TND)</u>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Dépôts bancaires	25 500 000	15 000 000
<b>Total brut</b>	<b>25 500 000</b>	<b>15 000 000</b>

### 3.9- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<u>En dinar tunisien (TND)</u>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Valeurs à l'encaissement	7 215 794	3 701 287
Banque	8 749 111	11 458 502
Autres valeurs	2 000 405	405
Caisse	21 114	23 759
Régies d'avance et accréditifs	14 525	6 064
<b>Total brut</b>	<b>18 000 949</b>	<b>15 190 017</b>
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	(596 773)	(672 829)
<b>Total net</b>	<b>17 404 176</b>	<b>14 517 188</b>

## 4- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### 4.1- Capitaux propres

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Capital social	13 784 285	13 784 285
Primes liées au capital	67 231 496	67 231 496
Réserves	17 569 787	10 504 392
Autres capitaux propres	8 709 201	9 447 158
Réserves de conversion groupe	(2 666 192)	(2 730 471)
Résultat de l'exercice	7 414 458	12 631 257
<b>Capitaux propres-part du groupe</b>	<b>112 043 035</b>	<b>110 868 117</b>
Intérêts minoritaires	1 767 666	234
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	13 784 285	13 784 285
<b>Résultat du Groupe par action</b>	<b>0,538</b>	<b>0,916</b>

En dinar tunisien (TND)	Solde 2024	Affectation du résultat 2024	Distribution de dividendes	Autres Mouvement	Résultat de la période	Solde 2025
Capital social	13 784 285	-	-	-	-	13 784 285
Primes liées au capital	67 231 496	-	-	-	-	67 231 496
Réserves consolidés	10 504 392	12 631 257	(5 502 631)	(63 231)	-	17 569 787
Autres capitaux propres	9 447 158	-	-	(737 957)	-	8 709 201
Ecart de conversion groupe	(2 730 471)	-	-	64 279	-	(2 666 192)
Résultat de l'exercice - Part du Groupe	12 631 257	(12 631 257)	-	-	7 414 458	7 414 458
<b>Capitaux propres-part du groupe</b>	<b>110 868 117</b>	<b>-</b>	<b>(5 502 631)</b>	<b>(736 909)</b>	<b>7 414 458</b>	<b>112 043 035</b>
<b>Résultat du Groupe par action</b>					<b>0,538</b>	

Le capital social s'élève à 13.784.285 TND réparti au 31 décembre 2025 sur 13.784.285 actions d'une valeur nominale de (1) dinar chacune. Les actions sont toutes ordinaires.

La ventilation de l'écart de conversion par entité se présente comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Ecart de conversion provenant de la société LM	(3 676 189)	(3 488 632)
Ecart de conversion provenant de la société LMI	1 143 783	871 371
Ecart de conversion provenant de la société ELHADITHA	(40 021)	(40 021)
Ecart de conversion provenant de la société LUSA	(68 537)	(86 071)
Ecart de conversion provenant de la société LMAE	(25 228)	12 882
<b>Capitaux propres-part du groupe</b>	<b>(2 666 192)</b>	<b>(2 730 471)</b>

#### 4.2- Emprunts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Emprunts BT - non courant	15 138 455	17 052 632
Emprunts UBCI - non courant	1 568 945	3 073 527
Emprunt BERD - non courant	18 875 694	26 215 157
Dette de location financière	3 295 483	2 726 416
<b>Total emprunt</b>	<b>38 878 577</b>	<b>49 067 732</b>

La variation des crédits bancaires correspond au reclassement des échéances à moins d'un an parmi les passifs financiers à court terme.

#### 4.3- Provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Autres provisions pour risques et charges	4 816 572	4 754 954
Provisions pour pensions et retraites	1 544 644	1 200 000
<b>Total provisions</b>	<b>6 361 216</b>	<b>5 954 954</b>

#### 4.4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Fournisseurs ordinaires locaux	15 388 973	16 299 402
Fournisseurs étrangers	11 857 851	6 651 923
Fournisseurs - retenue de garantie	550 828	419 820
Fournisseurs d'immobilisations	806 656	865 891
Fournisseurs - Factures non parvenues	7 743 438	4 070 963
Fournisseurs - Effets à payer	8 958 126	7 455 508
<b>Total Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>45 305 872</b>	<b>35 763 507</b>

#### 4.5- Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Clients - Avances et acomptes reçus	2 757 308	153 344
Rémunération due au personnel	3 842 542	3 451 338
Etat et Collectivités publiques	7 494 607	5 471 475
Créditeurs divers	3 516 468	2 303 123
Compte régul. Passif	18 315 864	2 343 141
Comptes courants groupe passifs - courant	-	-
Etat - impôts sur les bénéfices - courant	193 739	592 000
<b>Total Autres passifs courants</b>	<b>36 120 528</b>	<b>14 314 421</b>

#### 4.6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Echéance à moins d'un an emprunts BT - courant	2 067 050	1 949 312
Echéance à moins d'un an emprunts UBCI - courant	1 504 582	1 432 291
Financement de stock et préfinancement export	-	6 000 000
Concours bancaires - Financement en devise	22 207 455	12 642 078
Concours bancaires (trésorerie passive)	4 998 267	973 706
Emprunts auprès établissement.de crédit - crédit-bail - courant	1 147 760	1 012 846
Intérêts courus sur emprunts - courant	268 310	116 435
<b>Total Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>32 193 424</b>	<b>24 126 668</b>

### 5- COMPTE DE RÉSULTAT

#### 5.1- Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Chiffre d'affaires	269 832 249	259 028 592
Autres produits d'exploitation	2 501 958	2 527 835
Vente de services	1 211 356	1 249 730
Subventions d'exploitation	33 101	148 483
Subv. invest. Virées au résult. de l'ex.	798 627	792 746
Autres produits divers	458 874	336 876
<b>Total Produits d'exploitation</b>	<b>272 334 207</b>	<b>261 556 427</b>

#### 5.2- Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Achat de matières premières	(148 356 500)	(137 767 567)
Achat emballages et autres matières consommables	(17 493 919)	(15 534 478)
Variation de stocks	(17 141 841)	(19 017 505)
<b>Total Achats Consommés</b>	<b>(182 992 260)</b>	<b>(172 319 550)</b>

#### 5.3- Autres achats

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Autres achats stockables	(2 636 094)	(2 171 735)
Autres achats non stockables	(5 761 688)	(5 842 934)
<b>Total Autres achats</b>	<b>(8 397 782)</b>	<b>(8 014 669)</b>

#### 5.4- Charges de personnel

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Salaires et compléments de salaires	(24 904 396)	(22 529 904)
Charges sociales légales	(4 295 430)	(3 711 982)
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>(29 199 826)</b>	<b>(26 241 886)</b>

#### 5.5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Dotations aux amortissements	(8 275 793)	(9 453 974)
Dotations aux provisions	(4 297 380)	(4 251 231)
<b>Total</b>	<b>(12 573 173)</b>	<b>(13 705 204)</b>
Reprise sur provision	3 210 091	3 083 834
<b>Total Net</b>	<b>(9 363 082)</b>	<b>(10 621 370)</b>

#### 5.6- Autres charges d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Services extérieurs ACE	(7 321 093)	(5 917 911)
Charges diverses ordinaires	(599 561)	(411 433)
Autres services extérieurs	(15 363 815)	(14 187 392)
<b>Total</b>	<b>(23 284 469)</b>	<b>(20 516 736)</b>

#### 5.7- Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Intérêts des emprunts	(3 262 629)	(3 048 342)
Autres charges d'intérêts	(1 492 929)	(2 082 865)
Gain /Perte de change net	(1 789 957)	1 715 530
Autres frais et commissions financières	(2 488 872)	(2 146 133)
<b>Total</b>	<b>(9 034 387)</b>	<b>(5 561 810)</b>

#### 5.8- Produits de placements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2025	2024
<b>En dinar tunisien (TND)</b>		
Produits d'intérêts	1 073 231	166 535
<b>Total</b>	<b>1 073 231</b>	<b>166 535</b>

### 5.9- Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Autres produits exceptionnels	834 239	243 998
Produit de cession des immobilisations	259 712	152 216
Transferts de charges d'exploitation	1 176 055	767 843
<b>Total</b>	<b>2 270 006</b>	<b>1 164 057</b>

### 5.10- Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024 (*)
Impôt exigible	(4 451 135)	(4 079 185)
Impôt exigible - Contribution conjoncturelle	-	(363 809)
Impôt exigible - Contribution sociale	(625 684)	(514 634)
<b>Total</b>	<b>(5 076 819)</b>	<b>(4 957 628)</b>

(\*) Chiffres retraités pour des besoin de comparabilité

### 6.1- Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités sont composés par les comptes de banques et établissement financiers assimilés ainsi que les comptes de caisse et les valeurs à l'encaissement.

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Placements	25 500 000	15 000 000
Liquidités et équivalents de liquidités	18 000 948	15 190 017
Concours Bancaires (y compris financement en Devise)	(27 205 721)	(13 615 784)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>16 295 227</b>	<b>16 574 233</b>

### 6.2- Variation de l'écart de conversion

La variation de l'écart de conversion se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Variation de l'écart de conversion (capitaux propres)	64 279	243 037
Variation de l'écart de conversion (Immobilisations Corporelles Brut)	(697 568)	(1 185 544)
Variation de l'écart de conversion (Immobilisations Corporelles Amortissements)	62 944	105 261
<b>Total</b>	<b>(570 345)</b>	<b>(837 246)</b>

## 7- NOTES COMPLEMENTAIRES

### 7.1- Note sur les événements postérieurs à la date de clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'Administration du 24 Avril 2026.

Nous n'avons pas identifié de situations ou événements survenus après la date de clôture de l'exercice 2025 impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou nécessitant une information complémentaire.

### 7.2- Informations sur les parties liées

#### 7.2.1- Transactions et soldes avec les parties liées

Toutes les transactions et les soldes avec les parties liées sont des transactions et soldes intra-groupe éliminés au niveau des états financiers consolidés.

Par ailleurs, courant 2025, Land'Or a facturé à la société « Land'Or Holding SA » un montant de 8 443 DT (HTVA) au titre de la location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia. Le solde du compte « Land'Or Holding SA » au 31 décembre 2025 est nul.

#### 7.2.2- Obligations et engagements envers les dirigeants de la société mère

Au cours l'exercice 2025, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 1.246.655 DT.

L'administrateur salarié est lié à la société par un contrat de travail avant la prise de ses fonctions d'administrateur, sa rémunération et les avantages lui revenant sont fixés par son contrat de travail.

Il n'existe pas d'avantages postérieurs à l'emploi ou d'avantages à long terme pour les dirigeants.

Le montant des jetons de présence est fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2025 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024, et s'élève à 157.000 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 14 4000 DT bruts. Une estimation de départ à la retraite pour l'administrateur salarié et le DG de 583.828 DT est enregistrée dans la rubrique provision pour départ à la retraite (Note 4.3) conformément à la convention sectorielle.

**GROUPE LAND'OR**  
**Etat de résultat consolidé par pôle**  
Période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2025  
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Industrie	Commerce	Distribution	2025
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	201 986 808	67 845 441	-	269 832 249
Autres produits d'exploitation	2 384 444	117 514	-	2 501 958
<b>Total des Produits D'exploitation</b>	<b>204 371 252</b>	<b>67 962 955</b>	<b>-</b>	<b>272 334 207</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation de stock de produits finis	1 410 357	125 579	-	1 535 936
Achats consommés	(121 259 695)	(61 732 565)	-	(182 992 260)
Charges externes	(7 923 943)	(11 514)	(462 325)	(8 397 782)
Charges de personnel	(24 636 849)	(3 056 046)	(1 506 931)	(29 199 826)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(8 894 676)	(242 007)	(226 399)	(9 363 082)
Impôts et taxes	(1 846 089)	(34 061)	(21 613)	(1 901 763)
Autres charges d'exploitation	(15 388 823)	(6 781 221)	(1 114 425)	(23 284 469)
Opérations d'exploitation Intra-Groupe	-	-	-	-
<b>Total des Charges D'exploitation</b>	<b>(178 539 718)</b>	<b>(71 731 835)</b>	<b>(3 331 693)</b>	<b>(253 603 246)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>25 831 534</b>	<b>(3 768 880)</b>	<b>(3 331 693)</b>	<b>17 730 961</b>
Charges financières nettes	(9 766 863)	731 452	1 024	(9 034 387)
Produits de placements	949 801	-	123 430	1 073 231
Autres gains ordinaires	909 591	1 177 924	182 491	2 270 006
Autres pertes ordinaires	(631 449)	(82 212)	-	(713 661)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>	<b>17 292 614</b>	<b>(1 941 716)</b>	<b>(3 024 748)</b>	<b>12 326 150</b>
Impôt sur les bénéfices	(4 722 184)	(222 897)	(131 738)	(5 076 819)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>	<b>12 570 430</b>	<b>(2 164 613)</b>	<b>(3 156 486)</b>	<b>7 249 331</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>12 570 430</b>	<b>(2 164 613)</b>	<b>(3 156 486)</b>	<b>7 249 331</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)</b>	<b>12 735 627</b>	<b>(2 164 613)</b>	<b>(3 156 556)</b>	<b>7 414 458</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)</b>	<b>(165 197)</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>(165 127)</b>

**GROUPE LAND'OR**  
**Soldes intermédiaires de gestion**  
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025  
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

Produits		Charges		Solde	2025	2024
Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge Commerciale		
Revenus et autres produits d'exploitation	272 334 207					
Production stockée	1 535 936	Ou (Déstockage de production)	-			
Production Immobilisée						
<b>Total</b>	<b>273 870 143</b>	<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>Production</b>	<b>273 870 143</b>	<b>261 796 266</b>
<b>(2) Production</b>	<b>273 870 143</b>	<b>Achats consommés</b>	<b>(182 992 260)</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>90 877 883</b>	<b>89 476 716</b>
(1) Marge Commerciale	0	(1) et (2) Autres charges externes	(31 682 251)			
(2) Marge sur coût matière	90 877 883					
Subvention d'exploitation						
<b>Total</b>	<b>90 877 883</b>	<b>Total</b>	<b>(31 682 251)</b>	<b>Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)</b>	<b>59 195 632</b>	<b>60 945 311</b>
Valeur Ajoutée Brute	59 195 632	Impôts et taxes	(1 901 763)			
		Charges de personnel	(29 199 826)			
	<b>59 195 632</b>	<b>Total</b>	<b>(31 101 589)</b>	<b>Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation</b>	<b>28 094 043</b>	<b>32 820 506</b>
Excédent brut d'exploitation	28 094 043	ou Insuffisance brute d'exploitation	-			
Autres produits ordinaires	2 270 006	Autres charges ordinaires	(713 661)			
Produits financiers	1 073 231	Charges financières	(9 034 387)			
Transferts et reprises de charges		Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	(9 363 082)			
		Impôt sur le résultat ordinaire	(5 076 819)			
<b>Total</b>	<b>31 437 280</b>	<b>Total</b>	<b>(24 187 949)</b>	<b>Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)</b>	<b>7 249 331</b>	<b>12 631 291</b>
Résultat positif des Activités ordinaires	7 249 331	Résultat négatif des activités ordinaires	-			
Gains extraordinaires		Pertes extraordinaires				
Effets positifs des modifications comptables		Effet négatif des modifications comptables				
		Impôt sur les éléments extra. et sur les modifs. Comptables				
<b>Total</b>	<b>7 249 331</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Résultat Net après Modifications Comptables</b>	<b>7 249 331</b>	<b>12 631 291</b>

## **INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)** **(CONFORMITE CMF – MATERIALITE FINANCIERE REFERENTIELS IFRS S1 & S2 EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025)**

Conformément au communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et aux précisions du 13 février 2026, la présente note vise à fournir les informations financières significatives liées aux facteurs ESG, sur la base d'une appréciation de la matérialité financière, conformément au cadre conceptuel de la comptabilité.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, cette information s'inscrit dans une phase transitoire selon une logique de « Comply or Explain ».

La présente note ESG est établie sur une base **consolidée pour le Groupe LAND'OR** et couvre le périmètre des sites de production situés en Tunisie et au Maroc, ainsi que les activités de **transport et de logistique** exercées à travers sa filiale dédiée. Compte tenu de la prédominance de l'activité industrielle, la présente note se concentre principalement sur les **activités de production fromagère**, tout en intégrant les enjeux ESG pertinents liés à l'activité logistique du Groupe.

Les informations présentées couvrent notamment :

1. Le mode de gouvernance ESG ;
2. La stratégie et les orientations ESG ;
3. La gestion des risques et opportunités ESG ;
4. Les indicateurs & cibles.

### **SECTION 1 — GOUVERNANCE**

#### **1.1. Organes de gouvernance impliqués dans le pilotage ESG**

La supervision des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est assurée par la Direction Générale, qui intègre progressivement ces dimensions dans la stratégie globale de l'entreprise.

La Direction Générale est responsable de :

- la supervision des risques ESG susceptibles d'impacter la performance et la continuité d'exploitation ;
- la validation de la cartographie des risques incluant les dimensions HSE ;
- le suivi des indicateurs clés de performance (KPI) ESG (sécurité, énergie, eau, déchets, rejets, non-conformités) ;
- l'allocation des ressources nécessaires aux investissements HSE et environnementaux ;
- le pilotage de la conformité réglementaire et des engagements ISO 14001 et ISO 45001.

#### **1.2. Comités concernés**

À ce stade, la société ne dispose pas d'un comité ESG dédié formellement institué. Toutefois, les enjeux ESG sont traités de manière transversale à travers :

- les réunions de Direction ;
- les réunions de la Comité Consultative d'Entreprise (CCE) ;
- le Comité de Santé et de Sécurité au Travail (CSST) ;
- les audits internes et externes.

Les départements QHSE, RH, et technique jouent un rôle central dans l'analyse et la remontée des informations ESG vers la Direction Générale.

#### **1.3. Formation et renforcement des capacités**

La société a engagé des actions régulières de formation et de sensibilisation en matière HSE, constituant le socle du développement ESG.

Ces actions couvrent notamment :

- sécurité au travail (machines, manutention, incendie) ;
- habilitation électrique ;
- habilitation cariste ;
- secourisme ;
- lutte contre incendie ;
- sécurité alimentaire ;
- bonnes pratiques environnementales.

Par ailleurs, la Société renforce progressivement ses compétences internes en matière de reporting ESG et de responsabilité sociétale des entreprises (RSE). À ce titre, le Responsable HSE a bénéficié d'une formation spécialisée en reporting ESG et RSE.

#### 1.4. Projet d'accompagnement ESG

La société a engagé une démarche progressive de structuration ESG basée sur :

- ISO 14001 (environnement) ;
- ISO 45001 (santé et sécurité) ;
- intégration progressive des KPI ESG ;
- audits environnementaux et énergétiques.

### SECTION 2 — STRATÉGIE ESG

#### 2.1. Business model et enjeux ESG

La société opère dans l'industrie agroalimentaire spécialisée dans la production fromagère. Le Groupe exerce également, à travers sa filiale dédiée, une activité de **transport et de logistique** assurant la distribution des produits.

##### Business model

- La transformation du lait en produits fromagers ;
- des processus industriels intensifs en énergie et en eau ;
- une exigence élevée en matière de qualité et de sécurité alimentaire ;
- le transport et la distribution des produits via la filiale logistique du Groupe.

##### Enjeux ESG matériels

La base d'identification des enjeux ESG financièrement matériels repose sur la réglementation tunisienne en vigueur, notamment en matière de gestion de l'eau, de l'énergie, des déchets et de la santé et sécurité au travail (SST).

Cette analyse est complétée et actualisée par les référentiels internationaux du SASB, applicables au secteur agroalimentaire – sous-secteur "Food & Beverage", permettant d'aligner l'identification des enjeux ESG avec les standards internationaux de matérialité financière et sectorielle.

Les enjeux suivants sont identifiés :

##### Environnement :

- Gestion de l'eau ;
- Gestion de l'énergie ;
- Gestion des déchets ;
- Émissions de gaz à effet de serre (GES), notamment les émissions indirectes liées à l'activité de transport et de logistique du Groupe (Scope 3). À la date de clôture, ces émissions n'ont pas fait l'objet d'une quantification et ne présentent pas, à ce stade, de matérialité financière avérée au regard des états financiers de l'exercice 2025. Cet enjeu fera l'objet d'un suivi et d'une évaluation progressive dans le cadre de la montée en maturité du dispositif de reporting ESG.

##### Social :

- Sécurité alimentaire ;
- Sécurité du travail.

##### Gouvernance :

- Conformité réglementaire HSE.

### SECTION 3 — GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITÉS

#### 3.1. Démarche d'identification et d'évaluation

À partir du modèle économique et du cadre réglementaire tunisien en vigueur, la Société identifie ses enjeux ESG sur la base d'une analyse de matérialité. Cette analyse s'appuie notamment sur les données issues des audits énergétiques et hydriques, ainsi que sur les systèmes de management existants, certifiés ISO 14001 et ISO 45001, afin d'identifier et de piloter les principaux risques et opportunités ESG.

Cette démarche est également alignée avec les standards sectoriels du SASB, permettant de structurer les enjeux environnementaux et sociaux selon une approche de matérialité financière et sectorielle.

À moyen terme, la Société prévoit d'améliorer son dispositif par une quantification et une meilleure intégration des risques ESG dans les processus budgétaires et d'investissement, ainsi que l'instauration d'indicateurs de performance ESG au niveau stratégique. Ce développement sera accompagné d'une gouvernance ESG renforcée, impliquant davantage les organes de direction et formalisant les responsabilités dans les fonctions clés.

Cette trajectoire vise à renforcer la résilience du modèle d'affaires face aux risques émergents tout en répondant aux exigences croissantes des investisseurs, du régulateur et des parties prenantes.

### **3.2. Exposition au MACF**

#### **Applicabilité au secteur du Groupe**

À la date de clôture, le MACF n'est pas applicable directement au secteur agroalimentaire ni au secteur du transport. Les activités de production fromagère et de transport et logistique exercées par le Groupe ne font pas partie des secteurs couverts par le dispositif actuel du MACF.

#### **Nature de l'exposition**

Bien que non directement concerné par le MACF, le Groupe peut être exposé de manière indirecte et limitée à ce mécanisme à travers :

- Les coûts des matières premières et intrants industriels intégrant des émissions de carbone ;
- Les coûts énergétiques indirects répercutés par les fournisseurs ;
- Les coûts liés aux carburants utilisés par la filiale de transport, susceptibles d'être impactés par l'évolution générale des mécanismes de tarification carbone ;
- L'évolution générale des prix liée à la transition carbone dans l'économie.

Cette exposition reste à ce stade non significatif mais fait l'objet d'un suivi dans le cadre de la veille réglementaire ESG.

#### **Démarches de suivi et de conformité**

Dans une logique d'anticipation des évolutions réglementaires, la Société a mis en place les actions suivantes :

- Mise en place d'une veille réglementaire environnementale et climatique ;
- Suivi des évolutions du cadre européen relatif au carbone et à la transition énergétique.

### **SECTION 4 — INDICATEURS & CIBLES**

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

**GROUPE « LAND'OR »**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

Tunis le 18 juin 2026

Messieurs les Actionnaires du groupe « Landor »

**Land'Or S.A.**

Bir Jedid, 2054-Khelidia

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur l'audit des états financiers consolidés de la société « Land'Or S.A » («Land'Or» ou « Société») et de ses filiales (« Groupe Land'Or ») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

### **I- Rapport sur l'audit des états financiers consolidés**

#### **1. Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe Land'Or comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font apparaître des capitaux propres positifs consolidés (part du Groupe) de 112 043 035 DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 7 414 458 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe Land'Or au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### **2. Fondement de l'opinion**

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

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

#### **3. Questions clés d'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

#### **Evaluation des créances clients au 31 décembre 2025**

##### Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant brut de 37 023 966 DT provisionné à hauteur de 4 993 262 DT. Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, le Groupe détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

## Procédures d'audit mises en œuvre en réponse aux risques identifiés

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la Direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté principalement à :

- Revoir l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture).
- Vérifier l'existence des éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des débiteurs).
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur recouvrable des créances.
- Revoir les jugements effectués par la Direction dans le cadre de l'évaluation des risques et l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses retenues dans le calcul des provisions pour dépréciation des créances.
- Apprécier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers consolidés concernant cette estimation.

### **4. Rapport de gestion du Conseil d'administration (« Rapport de Gestion »)**

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

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

En application des dispositions des articles 266 et 471 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes consolidés dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés.

Nos travaux consistent à lire le rapport et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous obtenons les éléments probants que nous estimons suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du Groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du Groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## **II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé aux vérifications générales portant sur l'efficacité des

systemes de controle interne de Land'Or S.A et de ses filiales. Nous rappelons que la responsabilite de la conception et de la mise en place d'un systeme de controle interne ainsi que la surveillance periodique de son efficacite et de son efficience incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifie de deficiences importantes dans les systemes de controle interne de Land'Or S.A et de ses filiales susceptibles d'impacter notre opinion sur les etats financiers consolides telle qu'exprime ci-dessous.

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young**

**Achref Guermech  
Associé**

**Les Commissaires aux Comptes Associés**

**M.T.B.F  
Ahmed Sahnoun  
Associé**

**BTK SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2026**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 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 1<sup>er</sup> janvier au 31 Mars 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 31 Mars 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 31 Mars 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 31 Mars 2026 à 167 648 965 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 91 126 586 dinars, soit 54,36% de valeurs mobilières et de 76 519 849 dinars, soit 45,64% 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 31 Mars 2026 à 68 172 769 dinars,

soit 40,66% 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 BTK LEASING représente 11,23% de l'actif total au 31 Mars 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 Avril 2026**

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**La Générale d'Audit et Conseil – GAC  
Membre de MGI Worldwide**

**Selma LANGAR**

**BILAN**  
**Arrêté au 31/03/2026**  
*(Unité : En Dinars)*

	Notes	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3.1</b>	<b>68 172 769,446</b>	<b>35 060 523,985</b>	<b>57 342 504,281</b>
a - Actions et Valeurs assimilées		7 937 567,647	3 549 355,372	8 984 425,331
b - Obligations et Valeurs assimilées		60 235 201,799	31 511 168,613	48 358 078,950
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>99 473 666,263</b>	<b>37 854 583,679</b>	<b>65 669 516,957</b>
a - Placements monétaires		89 493 704,861	21 510 252,804	60 602 717,912
b - Disponibilités		9 979 961,402	16 344 330,875	5 066 799,045
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>2 529,620</b>	<b>52,360</b>	<b>52,360</b>
Autres débiteurs		2 529,620	52,360	52,360
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>167 648 965,329</b>	<b>72 915 160,024</b>	<b>123 012 073,598</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1- OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>3.5</b>	345 341,909	154 232,968	309 659,488
<b>PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>3.5</b>	50 573,627	42 086,998	42 540,873
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>395 915,536</b>	<b>196 319,966</b>	<b>352 200,361</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3.7</b>	129 614 206,047	59 538 108,174	96 290 334,889
<b>CP2- SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>3.8</b>	<b>37 638 843,746</b>	<b>13 180 731,884</b>	<b>26 369 538,348</b>
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		35 447 386,299	12 021 564,533	19 350 359,156
Sommes capitalisables de la période		2 191 457,45	1 156 167,351	7 019 179,192
<b>ACTIF NET</b>		<b>167 253 049,793</b>	<b>72 718 840,058</b>	<b>122 659 873,237</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>167 648 965,329</b>	<b>72 915 160,024</b>	<b>123 012 073,598</b>

## ETAT DE RESULTAT

De la période du 01 Janvier au 31 Mars 2026

(Unité : en Dinars)

Notes		Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3.2</b>	<b>1 010 127,828</b>	<b>589 853,324</b>	<b>2 851 365,853</b>
a - Dividendes		0,000	0,000	58 384,530
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 010 127,828	589 853,324	2 792 981,323
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3.4</b>	<b>1 320 966,020</b>	<b>637 846,211</b>	<b>4 100 302,005</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 331 093,848</b>	<b>1 227 699,535</b>	<b>6 951 667,858</b>
<b>CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>3.6</b>	<b>-345 232,086</b>	<b>-154 123,209</b>	<b>-964 851,289</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 985 861,762</b>	<b>1 073 576,326</b>	<b>5 986 816,569</b>
<b>PR3- AUTRES PRODUITS</b>		0,000	0,000	0,000
<b>CH3-AUTRES CHARGES</b>	<b>3.6</b>	<b>-47 796,143</b>	<b>-24 968,303</b>	<b>-141 820,445</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 938 065,619</b>	<b>1 048 608,023</b>	<b>5 844 996,124</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	<b>3.8</b>	<b>253 391,828</b>	<b>110 559,328</b>	<b>1 174 183,068</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 191 457,447</b>	<b>1 159 167,351</b>	<b>7 019 179,192</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-253 391,828</b>	<b>-110 559,328</b>	<b>-1 174 183,068</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-221 719,030	50 542,658	237 701,853
* +/- values réalisées sur cession des titres		375 240,181	21 533,021	293 535,371
* Frais de négociation des titres		-621,464	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 090 965,306</b>	<b>1 120 683,702</b>	<b>6 376 233,348</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
De la période du 01 Janvier au 31 Mars 2026

(Unité : en Dinars)

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	DU 01/01/2025 AU 31/03/2025	DU 01/01/2025 AU 31/12/2025
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
a - Résultat d'exploitation	1 938 065,619	1 048 608,023	5 844 996,124
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-221 719,030	50 542,658	237 701,853
c - +/- values réalisées sur cession de titres	375 240,181	21 533,021	293 535,371
d - Frais de négociation de titres	-621,464	0,000	0,000
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>	<b>42 502 211,250</b>	<b>11 609 603,420</b>	<b>56 295 086,953</b>
<b>a – Souscriptions</b>	<b>71 331 113,698</b>	<b>22 349 463,556</b>	<b>107 735 478,187</b>
* Capital	55 561 390,964	19 126 054,336	86 997 568,801
* Régularisation des sommes non distribuables	44 073,715	-709 285,989	178 365,892
* Régularisation des sommes capitalisables	15 725 649,019	3 932 695,209	20 559 543,494
<b>b – Rachats</b>	<b>-28 828 902,448</b>	<b>-10 739 860,136</b>	<b>-51 440 391,234</b>
* Capital	-22 412 883,282	-9 098 630,043	-41 190 303,154
* Régularisation des sommes non distribuables	-21 609,926	248 243,455	-126 184,610
* Régularisation des sommes capitalisables	-6 394 409,240	-1 889 473,548	-10 123 903,470
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>44 593 176,556</b>	<b>12 730 287,122</b>	<b>62 671 320,301</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>			
a - En début de période	122 659 873,237	59 988 552,936	59 988 552,936
b - En fin de période	167 253 049,793	72 718 840,058	122 659 873,237
<b><u>AN 5 - Nombre de parts</u></b>			
a - En début de période	913 070	476 057	476 057
b - En fin de période	1 227 399	567 252	913 070
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>136,266</b>	<b>128,195</b>	<b>134,338</b>
<b>AN 6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,821%</b>	<b>7,03%</b>	<b>6,61%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

**Arrêtés au 31 Mars 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 créée 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 31 Mars 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 31/03/2026, 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 31/03/2026 à **68 172 769,446 dinars** contre **35 060 523,985 dinars** au 31/03/2025 et se détaille ainsi :

#### Obligations de sociétés

Code ISIN	Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% de l'actif net
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA	5000	300 000,000	309 596,000	0,185
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5000	300 000,000	310 044,000	0,185
TNQK7QIECB53	AMEN BANK SUB 2025-2	30000	3 000 000,000	3 076 584,000	1,839
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1	10000	1 000 000,000	1 000 984,000	0,598
TN0003600509	ATB 2007/1 C D TMM+2%	8000	224 000,000	238 432,000	0,143
TN0003600582	ATB SUB 2009 B LB2 TF	10000	266 300,000	277 180,000	0,166
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	5000	300 000,000	309 812,000	0,185
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	9000	540 000,000	557 661,600	0,333
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5000	150 000,000	151 048,000	0,090
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5000	150 000,000	151 048,000	0,090
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1	4000	320 000,000	325 302,400	0,194
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 CA TF	14800	1 480 000,000	1 498 103,360	0,896
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-2 CB TV	22200	2 220 000,000	2 247 314,880	1,344
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1 CA	18200	1 820 000,000	1 893 498,880	1,132
TNTFJ0AWNBP7	BTK LEASING SUB 2025-1 CB	15000	1 500 000,000	1 562 508,000	0,934
TN1T3HF5RKK6	BTK LEASING SUB 2026-1 CB	38000	3 800 000,000	3 811 491,200	2,279
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 TF 10.55%	5000	300 000,000	320 048,000	0,191
TNWYE1PN6WF5	E O ATL 2023-2	5000	500 000,000	519 948,000	0,311
TNIKWGWIVBC	E O ATL 2024-1	10000	800 000,000	858 456,000	0,513
TNHOASGSR955	E O ATL 2025-1	16000	1 600 000,000	1 672 755,200	1,000
TN7XUIXDVQY8	E O ATL 2025-2	8000	800 000,000	803 532,800	0,480
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1	20000	1 600 000,000	1 695 056,000	1,013
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1	20000	2 000 000,000	2 126 688,000	1,272
TNL7VQZVHR54	HL 2023-01 TF	10000	400 000,000	400 472,000	0,239
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 CA TF	10000	800 000,000	863 792,000	0,516
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1 CA TF	20000	2 000 000,000	2 151 120,000	1,286
TNRVE5COXCO6	TAYSIR 2026-1 TV	30000	3 000 000,000	3 031 483,213	1,813
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF 10.55%	5000	300 000,000	323 516,000	0,193
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 TF 10.70%	10000	600 000,000	611 680,000	0,366
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 TF 10.5%	5000	400 000,000	418 044,000	0,250
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 TF 10%	15000	1 500 000,000	1 608 168,000	0,962
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 CC TF	30000	3 000 000,000	3 087 768,000	1,846
TNTWU2KQRW5	UBCI SUB 2025-2 CA TF	20000	2 000 000,000	2 030 320,000	1,214
	<b>Total</b>		<b>38 970 300,000</b>	<b>40 243 455,533</b>	<b>24,061</b>

**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 31/03/2026	% de l'actif net
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50000	5 000 000,00	5 130 200,000	3,067
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50	5 000,00	5 130,193	0,003
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	4000	400 000,00	410 415,381	0,245
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 CB TV	20000	2 000 000,00	2 059 184,000	1,231
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 2022 T2 CB TF	35000	2 800 000,00	2 965 844,000	1,773
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5000	400 000,00	403 468,000	0,241
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	350	34 650,00	37 099,892	0,022
TNMCPXLL1EE2	EMP NAT 2023 T4 CB TV	20000	2 000 000,00	2 045 968,000	1,223
TNBSXXEKBF8	EMP NAT 2023 T4 CC TF	20000	2 000 000,00	2 049 728,000	1,226
TN85T11TIY25	EMP NAT 2024 T1 CC TV	20000	2 000 000,00	2 018 128,000	1,207
TN5WI26K4ER0	EMP NAT 2024 T2 CC TF	20000	2 000 000,00	2 140 016,000	1,280
TNPDPODY2398	EMP NAT 2024 T3 CC TF	5000	500 000,00	521 592,000	0,312
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CC TF	2000	200 000,00	204 972,80	0,123
	<b>Total</b>	<b>201 400</b>	<b>19 339 650,000</b>	<b>19 991 746,266</b>	<b>11,953</b>

**Portefeuille Titres**

Code ISIN	Titres des OPCVM	Nombre de titres	Cout d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% de l'actif net
TNR7VU6134G3	AFC AMANETT SICAV	42 020	4 417 166,688	4 623 208,480	2,764
TN61WGD6L6QD5	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	22 785	2 509 493,603	2 651 262,600	1,585
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	6 027	635 733,987	663 096,567	0,396
	<b>Total</b>	<b>70 832</b>	<b>7 562 394,278</b>	<b>7 937 567,647</b>	<b>4,746</b>

### Les entrées en portefeuille-titres du 01/01/2026 au 31/03/2026

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>119 050</b>	<b>11 905 000,000</b>
ACHAT OBLIGATION 14800 BTK 2025-1 CA TF	06/01/2026	14800	1 480 000,000
ACHAT OBLIGATION 22200 BTK 2025-2 CB TV	06/01/2026	22200	2 220 000,000
ACHAT OBLIGATION 30000 TAYSIR 2026-1 TV	11/02/2026	30000	3 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 38000 BTK LEASING SUB	17/02/2026	38000	3 800 000,000
ACHAT OBLIGATION 50 EMP NAT 2021 T3 CB TF	12/03/2026	50	5 000,000
ACHAT OBLIGATION 10000 AMEN BANK SUB 2026-	23/03/2026	10000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 4000 EMP NAT 2021 T3 CB TF	24/03/2026	4000	400 000,000
<b>TOTAL</b>		<b>119 050</b>	<b>11 905 000,000</b>

### Les sorties du portefeuille-titres du 01/01/2026 au 31/03/2026

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Prix de cession /remboursement	Plus ou moins values réalisée
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>630 000,000</b>	<b>630 000,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 10 000TLF 2023-2	08/01/2026	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 BTK 2024-1	15/01/2026	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011	09/02/2026	25 000,000	25 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011	09/02/2026	25 000,000	25 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 EMP NAT 2023	17/02/2026	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL 2023-01 TF	27/03/2026	200 000,000	200 000,000	0,000
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1 150 129,723</b>	<b>1 200 372,858</b>	<b>50 243,135</b>
VENTE TITRE 4578 AFC AMANETT	17/02/2026	481 242,006	500 164,812	18 922,806
VENTE TITRE 4338 FCP LEPTIS	18/02/2026	477 778,506	500 184,414	22 405,908
VENTE TITRE 1818 AFC AMANETT	31/03/2026	191 109,211	200 023,632	8 914,421
<b>TOTAL</b>		<b>1 780 129,723</b>	<b>1 830 372,858</b>	<b>50 243,135</b>

### 3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 010 127,828** dinars pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 Mars 2026 et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titres	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
<b>Dividendes</b>			
- Titres OPCVM	-	-	58 384,530
<b>Revenus des obligations</b>			
- Intérêts	1 010 127,828	589 853,324	2 792 981,323
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>			
- Intérêts	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 010 127,828</b>	<b>589 853,324</b>	<b>2 851 365,853</b>

### 3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités :

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 31/03/2026 à **99 473 666,263** dinars et se détaillent comme suit :

#### Les placements monétaires

Code ISIN	Désignation du titre	Emetteur	Cout d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% de L'Actif
	<b>Certificats de dépôt</b>		<b>22 547 247,769</b>	<b>22 953 816,592</b>	<b>13,724</b>
TNBWOIG0BBR0	CDP AMEN BANK 60J-7.60%	AMEN BANK	989 993,417	995 997,367	0,596
TNF42ZIP9707	CDP AMEN BANK 70J-7.6%	AMEN BANK	988 349,940	994 341,399	0,595
TNWFAFI5HYZ4	CDP AMEN BANK 80J-7.65%	AMEN BANK	986 627,335	992 645,034	0,593
TNLUQUE1STF3	CDP AMEN BANK 90J-7.65%	AMEN BANK	984 987,121	990 992,272	0,593
TNWR1200MRK7	CDP BNA 70J-02/04/2026	BNA	1 976 277,031	1 999 661,101	1,196
TNZDYUSZI1T2	CDP BNA BANK 100J-8.24%	BNA	3 437 345,210	3 437 971,758	2,056
TNIPM4VG0575	CDP BTK LEASIN 360J 9.7%	BTK LEASING	1 858 523,245	1 981 529,423	1,185
TNJ07OGYDD71	CDP BTK LEASIN 360J-21/05	BTK LEASING	929 261,623	990 175,225	0,592
TNJJTLMPX85	CDP BTK LEASING 360J	BTK LEASING	2 791 780,822	2 954 885,845	1,767
TNSCZX6SO0N0	CDP BTK LEASING360J-25/03	BTK LEASING	5 634 589,800	5 636 619,857	3,370
TNERY2WB4748	CDP BTL 90J-02/06/2026	BTL	1 969 512,225	1 978 997,311	1,183
	<b>Créances sur opérations de pension livrées</b>		<b>13 997 389,489</b>	<b>14 120 256,706</b>	<b>8,442</b>
TN0008000747	PENS LIVREE AMEN BANK	AMEN BANK	1 999 086,629	2 011 003,407	1,202
TNQEVM1AZTU8	PENS LIVREE BNA 62JS	BNA	4 999 183,497	5 058 548,801	3,024
TN2781ZB9E10	PENS LIVREE BTL 337 JS	BTL	5 000 000,000	5 022 886,111	3,003
TNQEVM1AZTU8	PENS LIVREE BNA 69JS 7.49%	BNA	1 999 119,363	2 027 818,387	1,212
	<b>Placements à terme</b>		<b>52 000 000,000</b>	<b>52 419 631,562</b>	<b>31,342</b>
	PLT BTK 120 JS 8.79%	BTK	9 000 000,000	9 111 199,562	5,448
	PLT BTK 15 MD 90JS	BTK	15 000 000,000	15 013 380,822	8,976
	PLT BTK 3MD TMM+1.16%	BTK	3 000 000,000	3 008 038,356	1,798
	PLT BTK 5MD 90 JS 060226	BTK	5 000 000,000	5 049 058,630	3,019
	PLT BTK 5MD TV 90JS	BTK	5 000 000,000	5 075 950,685	3,035
	PLT BTK 90 JS TV 8.74%	BTK	10 000 000,000	10 142 676,164	6,064
	PLT BTK 120JS TV 8.09%	BTK	3 000 000,000	3 011 170,850	1,800
	PLT BTK TV TMM+1.1%	BTK	2 000 000,000	2 008 156,493	1,201
	<b>Total des placements monétaires</b>		<b>88 544 637,258</b>	<b>89 493 704,860</b>	<b>53,508</b>

#### Les disponibilités

Disponibilités	31/03/2026	% de l'actif
Avoirs en banque	9 973 120,901	5,961
Intérêts courus sur comptes bancaires	6 840,501	0,004
<b>Total des disponibilités</b>	<b>9 979 961,402</b>	<b>5,965</b>

### 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 01/01/2026 au 31/03/2026 s'élèvent à **1 320 966,020** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunération du compte de dépôt	25 471,317	4 039,915	39 658,570
Revenus des Certificats de Dépôt	249 427,302	33 585,543	2 138 503,983
Revenus des Placements à terme	1 046 067,401	600 220,753	1 922 139,452
<b>TOTAL</b>	<b>1 320 966,020</b>	<b>637 846,211</b>	<b>4 100 302,005</b>

### 3.5. Notes sur le passif :

Le total des passifs exigibles s'élève au 31/03/2026 à **395 915,536** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>345 341,909</b>	<b>154 232,968</b>	<b>309 659,488</b>
Gestionnaire	344 351,796	153 242,920	305 979,665
Dépositaire	990,113	990,048	3 679,823
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>50 573,627</b>	<b>42 086,998</b>	<b>42 540,873</b>
Commissaire aux comptes	19 951,601	19 448,371	16 306,421
Etat Impôts et Taxes	2 208,258	1 104,554	1 742,604
Conseil du Marché Financier	13 337,428	5 783,798	10 707,374
Contribution Sociale de Solidarité	61,745	90,727	368,202
Publications diverses	8 655,191	6 186,802	6 604,181
Dividendes à payer	6 359,404	9 472,746	6 812,091
<b>TOTAL</b>	<b>395 915,536</b>	<b>196 319,966</b>	<b>352 200,361</b>

### 3.6. Notes sur les charges :

Nature des charges	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>345 232,086</b>	<b>154 123,209</b>	<b>964 851,289</b>
Commission de gestion	344 351,796	153 242,919	961 281,224
Commission de dépôt	880,290	880,290	3 570,065
<b>Autres Charges</b>	<b>47 796,143</b>	<b>24 968,303</b>	<b>141 820,445</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 645,180	3 645,180	14 783,230
Redevances CMF sur les OPCVM	36 170,552	16 096,543	100 972,317
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	5 803,571	3 067,022	17 359,239
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	2 051,010	2 051,010	8 317,985
Frais Bancaires	32,287	17,738	19,389
Contribution Sociale de Solidarité	93,543	90,810	368,285
<b>TOTAL</b>	<b>393 028,229</b>	<b>179 091,512</b>	<b>1 106 671,734</b>

### 3.7. Notes sur le capital :

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2026 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2025</b>	
Montant	96 290 334,889
Nombre de titres	913 070
Nombre d'actionnaires	667
<b>Souscriptions réalisées</b>	
	<b>55 605 464,679</b>
Montant	55 561 390,964
Régularisation des sommes non distribuables	44 073,715
Nombre de titres émis	526 858
Nombre d'actionnaires nouveaux	72
<b>Rachats effectués</b>	
	<b>-22 434 493,208</b>
Montant	-22 412 883,282
Régularisation des sommes non distribuables	-21 609,926
Nombre de titres rachetés	-212 529
Nombre d'actionnaires sortants	-51,000
<b>Capital au 31/03/2026</b>	
	<b>129 614 206,047</b>
Montant	129 438 842,571
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	375 240,181
Variation des Plus ou moins-values potentielles sur titres	-221 719,030
Frais de négociation de titres	-621,464
Régularisation des sommes non distribuables	22 463,789
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	1 227 399
Nombre d'actionnaires	688

### 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 :

	<b>Du 01/01/2026 au 31/03/2026</b>	<b>Du 01/01/2025 au 31/03/2025</b>	<b>Du 01/01/2025 au 31/12/2025</b>
Résultats distribuables de la période	1 938 065,619	1 048 608,023	5 844 996,124
Régularisations de la période	253 391,828	110 559,328	1 174 183,068
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>2 191 457,447</b>	<b>1 159 167,351</b>	<b>7 019 179,192</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	35 447 386,299	12 021 564,533	19 350 359,156
<b>Sommes distribuables</b>	<b>37 638 843,746</b>	<b>13 180 731,884</b>	<b>26 369 538,348</b>

## **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 premier trimestre 2026 sont de 3 726,184 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.

**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2026**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2026**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.614.952, un actif net de D : 4.599.949 et un bénéfice de la période de D : 62.523.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 31 mars 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphe post Conclusion***

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 27 avril 2026

**DELTA CONSULT**  
**Said MALLEK**

## BILAN ARRETE AU 31 MARS 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>3 542 063</u>	<u>1 327 447</u>	<u>2 888 077</u>
Obligations et valeurs assimilées		3 365 128	1 196 099	2 714 027
Tires des Organismes de Placement Collectif		176 935	131 348	174 050
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>1 069 897</u>	<u>1 365 745</u>	<u>1 177 655</u>
Placements monétaires	5	1 069 897	1 365 745	1 177 655
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>2 991</u>	<u>17 719</u>	<u>157 965</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>4 614 952</u></u>	<u><u>2 710 911</u></u>	<u><u>4 223 697</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	14 331	9 306	11 216
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	673	50 122	1 116
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>15 003</u></u>	<u><u>59 428</u></u>	<u><u>12 332</u></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	4 302 657	2 492 779	3 993 191
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		234 908	125 829	25
Sommes distribuables de la période		62 384	32 876	218 149
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>4 599 949</u></u>	<u><u>2 651 483</u></u>	<u><u>4 211 365</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>4 614 952</u></u>	<u><u>2 710 911</u></u>	<u><u>4 223 697</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	56 206	21 178	132 131
Revenus des obligations et valeurs assimilées		56 206	21 178	126 186
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	-	5 945
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	7 287	11 134	57 310
<b>Revenus des prises en pension</b>	12	7 722	12 590	30 691
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		71 215	44 902	220 132
<b>Charges de gestion des placements</b>	13	(10 068)	(7 404)	(33 948)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		61 147	37 498	186 183
<b>Autres charges</b>	14	(1 642)	(1 667)	(6 763)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		59 505	35 831	179 421
Régularisation du résultat d'exploitation		2 878	(2 955)	38 728
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		62 384	32 876	218 149
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(2 878)	2 955	(38 728)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		3 018	1 745	3 760
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	303	303
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		62 523	37 879	183 483

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2025</i>	<i>Année 2025</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>62 523</b>	<b>37 879</b>	<b>183 483</b>
Résultat d'exploitation	59 505	35 831	179 421
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 018	1 745	3 760
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	303	303
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(179 552)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>326 061</b>	<b>(32 471)</b>	<b>1 561 358</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	479 053	556 239	5 779 044
- Régularisation des sommes non distribuables	244	48	2 570
- Régularisation des sommes distribuables	30 682	28 932	298 185
<b>Rachats</b>			
- Capital	(172 766)	(584 188)	(4 310 274)
- Régularisation des sommes non distribuables	(82)	(203)	(1 046)
- Régularisation des sommes distribuables	(11 069)	(33 299)	(207 120)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>388 584</b>	<b>5 408</b>	<b>1 565 289</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	4 211 365	2 646 075	2 646 075
En fin de période	4 599 949	2 651 483	4 211 365
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	37 952	23 973	23 973
En fin de période	40 863	23 707	37 952
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>112.570</b>	<b>111.844</b>	<b>110.966</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.45%</b>	<b>1.33%</b>	<b>5.34%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 2026**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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

La gestion de « MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV » initialement assurée par la Société "SMART ASSET MANAGEMENT", a été confiée, à partir du 1<sup>er</sup> août 2024 à la société « MAXULA BOURSE ». Celle - ci est chargée du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

### **3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.5- Cession des placements

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

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

### 3.6- Opérations de pensions livrées

- *Titres mis en Pension*

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

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

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

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

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

- *Titres reçus en Pension*

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

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

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2026, à D : 3.542.063 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>3 249 200</b>	<b>3 365 128</b>	<b>73.16%</b>
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>			<b>2 355 000</b>	<b>2 431 794</b>	<b>52.87%</b>
TNQK7QIECB533	Obligations AMEN SUB 2025-2 CA	2 500	250 000	256 385	5.57%
TNQXCLYWABG2	Obligation AMEN SUB 2026-1 TV	2 000	200 000	200 196	4.35%
TN7XUIXDVQY8	Obligations ATL 2025-2	2 000	200 000	200 882	4.37%
TNHOASGSR955	Obligations ATL 2025-1	2 000	200 000	209 095	4.55%
TN0003900263	Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	45 000	46 355	1.01%
TNIPE0BZ0LR6	Obligations TLF 2024/2 au taux de 10,5%	2 000	160 000	167 217	3.64%
TNQ8KNUQO9D7	Obligations TLF 2025/1 au taux de 10%	1 000	100 000	107 211	2.33%
TNMTWPZD31L4	Obligations TLF SUBORDONNE 2025	1 500	150 000	154 410	3.36%
TN1PFTZ4HEM1	Obligations HL 2025/1 au taux de 10,2%	3 000	300 000	322 669	7.01%
TN4ZLSBTX4X7	Obligations BTK 2025-1 CA	1 600	160 000	161 957	3.52%
TN8S19HHK9U6	Obligations BTK 2025-1 CB	2 400	240 000	242 953	5.28%
TN1T1YC5F1E6	Obligations BTK LEAS SUB 2025-1	2 000	200 000	208 076	4.52%
TN8S8S99B8S7	Obligations UBCI SUB 2025-1 CC	1 500	150 000	154 388	3.36%
<b><u>Emprunt National</u></b>			<b>700 000</b>	<b>728 954</b>	<b>15.85%</b>
TNX0K9990B08	Emprunt national 2024 TR2 Cat B	2 000	200 000	213 790	4.65%
TNFC8O7A98F4	Emprunt national 2024 TR3 Cat B	1 500	150 000	156 444	3.40%
TN9092FJVKK8	Emprunt national 2024 TR4 Cat B	3 500	350 000	358 721	7.80%
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>			<b>194 200</b>	<b>204 379</b>	<b>4.44%</b>
TN0008000580	BTA 6,3% 10-2026	200	194 200	204 379	4.44%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>			<b>163 923</b>	<b>176 935</b>	<b>3.85%</b>
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE	213	20 629	27 455	0.60%
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIES OBLIGATAIRE	647	66 138	71 184	1.55%
TNWQZLANJ4E9	MAXULA PLACEMENT SICAV	719	77 157	78 296	1.70%
<b>Total</b>			<b>3 413 123</b>	<b>3 542 063</b>	<b>77.00%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>76.75%</b>		

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2026 à D : 1.069.897 et se détaille comme suit:

<b>Code ISIN</b>	<b>Désignation du titre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2026</b>	<b>% Actif net</b>
	<b>Dépôt à vue</b>	<b>228 227</b>	<b>229 209</b>	<b>4.98%</b>
	AMEN BANK	228 227	229 209	4.98%
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>440 000</b>	<b>440 620</b>	<b>9.58%</b>
	Pension livrée ATB au 18/05/2026 à 7,25% pour 54 jours	440 000	440 620	9.58%
	<b>Comptes à termes</b>	<b>400 000</b>	<b>400 068</b>	<b>8.70%</b>
	Compte à terme au 29/06/2026 (3 mois au taux de 7,75%)	400 000	400 068	8.70%
	<b>Total général</b>	<b>1 068 227</b>	<b>1 069 897</b>	<b>23.26%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>		<b>23.18%</b>	

### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2026 à D : 2.991 contre D : 17.719 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	-	-	154 974
Cession de BTA à encaisser	-	14 897	-
Autres Créances d'Exploitation	2 991	2 822	2 991
<b>Total</b>	<b><u>2 991</u></b>	<b><u>17 719</u></b>	<b><u>157 965</u></b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 Mars 2026 à D : 14.331 contre D : 9.306 au 31 Mars 2025 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Maxula Bourse	9 590	6 941	8 856
Rémunération du dépositaire	4 740	2 365	2 360
<b>Total</b>	<b><u>14 331</u></b>	<b><u>9 306</u></b>	<b><u>11 216</u></b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2026 à D : 673 contre D : 50.122 au 31 Mars 2025 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	-	49 628	-
Redevance du CMF	379	215	329
Retenue à la source sur commissions	-	239	240
TCL	68	39	47
CSS	225	-	500
<b>Total</b>	<b><u>673</u></b>	<b><u>50 122</u></b>	<b><u>1 116</u></b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2026, se détaillent comme suit :

### Capital au 31-12-2025

Montant	3 993 191
Nombre de titres	37 952
Nombre d'actionnaires	39

### Souscriptions réalisées

Montant	479 053
Nombre de titres émis	4 553
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

### Rachats effectués

Montant	(172 766)
Nombre de titres rachetés	(1 642)
Nombre d'actionnaires sortants	-

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 018
Régularisation des sommes non distribuables	162

### Capital au 31-03-2026

Montant	4 302 657
Nombre de titres	40 863
Nombre d'actionnaires	40

### Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 56.206 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026, contre D : 21.178 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Année 2025
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	40 189	5 161	61 010
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA et Emprunt National)	16 018	16 018	65 176
<b><u>Dividendes</u></b>			
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>			
- des titres OPCVM	-	-	5 945
<b>TOTAL</b>	<b>56 206</b>	<b>21 178</b>	<b>132 131</b>

### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 7.287, contre D : 11.134 pour la même période de l'exercice 2025, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue et les comptes à terme, et se détaille comme suit :

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Année 2025
Intérêts des dépôts à vue	977	804	4 329
Intérêts des certificats de dépôt	-	10 331	44 971
Intérêts des comptes à terme	6 310	-	8 010
<b>TOTAL</b>	<b>7 287</b>	<b>11 134</b>	<b>57 310</b>

### Note 12 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 7.722, contre D : 12.590 pour la même période de l'exercice 2025, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Année 2025
Intérêts des pensions livrées	7 722	12 590	30 691
<b>TOTAL</b>	<b>7 722</b>	<b>12 590</b>	<b>30 691</b>

### Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 10.068, contre D : 7.404 pour la même période de l'exercice 2025, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Année 2025
Commission de gestion et de distribution	7 688	5 039	24 428
Commission de dépôt	2 380	2 365	9 520
<b>Total</b>	<b>10 068</b>	<b>7 404</b>	<b>33 948</b>

### Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 1.642, contre D : 1.667 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Année 2025
Redevance du CMF	1 077	706	3 421
Commissions bancaires	269	850	2 044
TCL	171	112	551
CSS	125	-	500
Autres	1	-	247
<b>Total</b>	<b>1 642</b>	<b>1 667</b>	<b>6 763</b>

## **Note 15 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion et la distribution de la MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle-ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- \* 0,10% HT si l'actif net est de moins de 10 MD,
- \* 0,08% HT si l'actif net est entre 10 MD et 20 MD,
- \* 0,06% HT si l'actif net est plus de 20 MD.

Avec un minimum de 8 milles dinars et un maximum de 30 milles dinars en hors taxes par an.

**MAXULA PLACEMENT SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2026**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2026**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 17.070.789, un actif net de D : 17.033.898 et un bénéfice de la période de D : 203.982.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Paragraphe post Conclusion***

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA PLACEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017

à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 27 avril 2026

**DELTA CONSULT**

**Said MALLEK**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2026**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Not e</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>9 349 614</u>	<u>7 482 328</u>	<u>9 570 345</u>
Obligations et valeurs assimilées		8 625 940	6 763 240	8 859 344
Tires des Organismes de Placement Collectif		723 674	719 088	711 001
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>7 448 076</u>	<u>7 473 045</u>	<u>4 778 450</u>
Placements monétaires	5	7 448 076	7 473 045	4 778 450
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>273 099</u>	<u>73 152</u>	<u>2 684</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>17 070 789</b></u>	<u><b>15 028 525</b></u>	<u><b>14 351 478</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	34 974	37 045	34 567
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	1 916	1 628	1 955
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>36 891</b></u>	<u><b>38 673</b></u>	<u><b>36 523</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	15 982 144	13 953 635	13 592 654
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		848 430	849 368	110
Sommes distribuables de la période		203 325	186 849	722 191
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>17 033 898</b></u>	<u><b>14 989 852</b></u>	<u><b>14 314 956</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>17 070 789</b></u>	<u><b>15 028 525</b></u>	<u><b>14 351 478</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	<i>Période du 01/01 au 31/03/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2025</i>	<i>Année 2025</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	148 312	111 398	547 620
Revenus des obligations et valeurs assimilées		148 312	111 398	511 329
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	-	36 291
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	51 871	74 108	259 540
<b>Revenus des prises en pensions</b>	12	28 752	66 192	149 000
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		228 935	251 699	956 160
<b>Charges de gestion des placements</b>	13	(34 974)	(37 045)	(141 328)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		193 961	214 653	814 832
<b>Autres charges</b>	14	(4 498)	(4 721)	(18 048)
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		(125)	-	(500)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		189 338	209 932	796 284
Régularisation du résultat d'exploitation		13 987	(23 083)	(74 093)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		203 325	186 849	722 191
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(13 987)	23 083	74 093
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(6 956)	12 337	16 348
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		21 600	-	1 682
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		203 982	222 269	814 314

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2025</i>	<i>Année 2025</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>203 982</u>	<u>222 269</u>	<u>814 314</u>
Résultat d'exploitation	189 338	209 932	796 284
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(6 956)	12 337	16 348
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	21 600	-	1 682
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(917 956)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>2 514 961</u>	<u>500 899</u>	<u>151 913</u>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	10 271 254	8 318 541	46 724 606
- Régularisation des sommes non distribuables	5 685	2 353	3 906
- Régularisation des sommes distribuables	611 926	545 930	2 357 160
<b>Rachats</b>			
- Capital	(7 897 705)	(7 823 356)	(46 596 859)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 387)	(3 723)	(4 511)
- Régularisation des sommes distribuables	(471 810)	(538 847)	(2 332 388)
- Droits de sortie			
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u>2 718 943</u>	<u>723 167</u>	<u>48 271</u>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	14 314 956	14 266 685	14 266 685
En fin de période	17 033 898	14 989 852	14 314 956
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	133 152	131 899	131 899
En fin de période	156 403	136 756	133 152
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>108.910</u>	<u>109.610</u>	<u>107.508</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>1.30%</u>	<u>1.34%</u>	<u>5.14%</u>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2026**

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

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligatoire de type distribution, régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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

La gestion de MAXULA PLACEMENT SICAV est confiée à la société « MAXULA BOURSE », le dépositaire étant la « BNA ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

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

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

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

### 3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA PLACEMENT SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

### 3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

### 3.4-Evaluation des autres placements

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

### 3.5-Cession des placements

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

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

### 3.6-Opérations de pensions livrées

- *Titres mis en Pension*

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

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

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

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

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

- *Titres reçus en Pension*

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

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

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2026, à D : 9.349.614 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>8 224 958</b>	<b>8 625 940</b>	<b>50.64%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>			<b>4 535 008</b>	<b>4 743 434</b>	<b>27.85%</b>
TNQK7QIECB533	AMEN B SUB 2025-2 CA	2 500	250 000	256 385	1.51%
TNQXCLYWABG2	AMEN B SUB 2026-1 TV	2 500	250 000	250 245	1.47%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1	3 000	120 000	120 994	0.71%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	3 000	300 000	313 642	1.84%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025_2	2 000	200 000	200 882	1.18%
TN4J4VCBM140	ATTIJ LEASING 2022-1	1 500	60 000	62 512	0.37%
TN0001300623	BTE 2011	500	15 000	15 105	0.09%
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025_1 CA_TF	1 600	160 000	161 957	0.95%
TN8S19HHK9U6	BTK 2025_1 CB TV	2 400	240 000	242 953	1.43%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1	1 500	90 000	96 035	0.56%
TNR4CLXNS261	ELWIFACK BANK 2022-2	3 000	120 000	121 774	0.71%
TN0002102150	TLF 2021-1	500	10 000	10 746	0.06%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	2 000	80 000	82 841	0.49%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1	6 000	360 000	388 220	2.28%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	2 000	120 000	122 336	0.72%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1	5 000	400 000	429 645	2.52%
TNMTWPZD31L4	TLF SUBORDONNE 2025	3 500	350 000	360 289	2.12%
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1	12 000	1 200 000	1 290 677	7.58%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 CC	1 500	150 000	154 388	0.91%
TN0003900107	UIB 2011-1	2 000	60 000	61 806	0.36%
<b>Emprunt National</b>			<b>1 460 000</b>	<b>1 507 407</b>	<b>8.85%</b>
TN0008000895	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2021 TR2 CB	500	50 000	52 102	0.31%
TNHG2VXQ3BG0	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR1 CB	500	30 000	30 082	0.18%
TNQVHB5WZ2K2	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR2 CB	1 500	120 000	127 132	0.75%
TNRGVSC8DE36	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR3 CB	1 000	80 000	83 230	0.49%
TN7PM93UZP50	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR4 CB	1 500	120 000	123 349	0.72%
TN3C6DVEWM76	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2023 TR1 CB	2 000	160 000	161 388	0.95%

TNUWXR58DVH5	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR1 CB	2 500	250 000	252 416	1.48%
TNX0K9990B08	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR2 CB	2 000	200 000	213 790	1.26%
TNFC8O7A98F4	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR3 CB	1 500	150 000	156 444	0.92%
TN9092FJVKK8	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR4 CB	3 000	300 000	307 475	1.81%
<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>2 229 950</b>	<b>2 375 098</b>	<b>13.94%</b>
TN0008000580	BTA 6.3% OCT 2026	1 300	1 259 250	1 328 287	7.80%
TN0008000606	BTA 6.7% AVRIL 2028	1 000	970 700	1 046 811	6.15%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>			<b>683 340</b>	<b>723 674</b>	<b>4.25%</b>
TNDUQFATMV53	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	3 418	370 095	384 699	2.26%
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	3 081	313 245	338 975	1.99%
<b>Total</b>			<b>8 908 298</b>	<b>9 349 614</b>	<b>54.89%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>					<b>54.77%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2026 à D : 7.448.076 et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>2 440 347</b>	<b>2 490 238</b>	<b>14.62%</b>
	Banque Nationale Agricole	2 440 347	2 490 238	14.62%
<b>Certificat de dépôt</b>		<b>2 482 111</b>	<b>2 492 520</b>	<b>14.63%</b>
TNTKO99NCLJ3	BTL au 05/05/2026 (70 jours) au taux de 7,93%	987 852	994 099	5.84%
TND45AVAJYN3	BNA au 06/04/2026 (30 jours) au taux de 6,49%	995 697	999 283	5.87%
TN208HNXKE14	BNA au 13/04/2026 (20 jours) au taux de 6,49%	498 563	499 138	2.93%
<b>créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>1 650 000</b>	<b>1 653 111</b>	<b>9.70%</b>
	Pension livrée ATB au 28/04/2026 (60 jours) au taux de 7,25%	150 000	150 997	0.89%
	Pension livrée ATB au 18/05/2026 (54 jours) au taux de 7,25%	1 500 000	1 502 115	8.82%
<b>Comptes à termes</b>		<b>800 000</b>	<b>812 207</b>	<b>4.77%</b>
	Compte à terme au 08/06/2026 (5 mois au taux de 8,49%)	800 000	812 207	4.77%
<b>Total général</b>		<b>7 372 458</b>	<b>7 448 076</b>	<b>43.73%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>43.63%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 31 mars 2026 à D : 273.099, contre D : 73.152 au 31 mars 2025 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	273 002	73 072	2 580
Autres	96	80	104
<b>Total</b>	<b><u>273 099</u></b>	<b><u>73 152</u></b>	<b><u>2 684</u></b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31 mars 2026 à D : 34.974, contre D : 37.045 au 31 mars 2025 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Maxula Bourse	23 368	24 752	23 096
Banque Nationale Agricole (dépôt)	6 964	7 376	6 883
Banque Nationale Agricole (distribution)	4 642	4 917	4 588
<b>Total</b>	<b><u>34 974</u></b>	<b><u>37 045</u></b>	<b><u>34 567</u></b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2026 à D : 1.916, contre D : 1.628 au 31 mars 2025 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Redevance du CMF	1 442	1 428	1 272
TCL	250	200	183
Contribution Sociale de Solidarité	225	-	500
<b>Total</b>	<b><u>1 916</u></b>	<b><u>1 628</u></b>	<b><u>1 955</u></b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2026, se détaillent comme suit :

### Capital 31-12-2025

Montant	13 592 654
Nombre de titres	133 152
Nombre d'actionnaires	655

### Souscriptions réalisées

Montant	10 271 254
Nombre de titres émis	100 616
Nombre d'actionnaires nouveaux	63

### Rachats effectués

Montant	(7 897 705)
Nombre de titres rachetés	(77 365)
Nombre d'actionnaires sortants	(38)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(6 956)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	21 600
Régularisation des sommes non distribuables	1 298

### Capital au 31-03-2026

Montant	15 982 144
Nombre de titres	156 403
Nombre d'actionnaires	680

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2026 à D : 148.312, contre D : 111.398 à l'issue de la même période close le 31 mars 2025, et se détaillent comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	84 325	42 683	236 241
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA et Emprunt National)	63 986	68 715	275 088
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>			
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	36 291
<b>TOTAL</b>	<b>148 312</b>	<b>111 398</b>	<b>547 620</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2026 à D : 51.871, contre D : 74.108 à l'issue de la même période close le 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Intérêts des dépôts à vue	5 981	6 787	26 510
Intérêts des certificats de dépôt	32 938	64 662	213 730
Intérêts des comptes à terme	12 952	2 660	19 300
<b>TOTAL</b>	<b>51 871</b>	<b>74 108</b>	<b>259 540</b>

## Note 12 : Revenus des prises en pension

Les Intérêts au titre des opérations de prises en pension s'analysent comme suit :

	<b>du 01/01 au 31/03/2026</b>	<b>du 01/01 au 31/03/2025</b>	<b>Année 2025</b>
Intérêts des pensions livrées	28 752	66 192	149 000
<b>TOTAL</b>	<b>28 752</b>	<b>66 192</b>	<b>149 000</b>

## Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2026 à D : 34.974, contre D : 37.045 à l'issue de la même période close le 31 mars 2025, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<b><u>du 01/01 au 31/03/2026</u></b>	<b><u>du 01/01 au 31/03/2025</u></b>	<b><u>Année 2025</u></b>
Commission de gestion	23 368	24 752	94 429
Commission de dépôt	6 964	7 376	28 140
Commission de distribution	4 642	4 917	18 760
<b>Total</b>	<b><u>34 974</u></b>	<b><u>37 045</u></b>	<b><u>141 328</u></b>

## Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1er janvier au 31 mars 2026 à D : 4.498, contre D : 4.721 à l'issue de la même période close le 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	<b><u>du 01/01 au 31/03/2026</u></b>	<b><u>du 01/01 au 31/03/2025</u></b>	<b><u>Année 2025</u></b>
Redevance du CMF	3 895	4 125	15 738
TCL	601	596	2 301
Autres	2	-	8
<b>Total</b>	<b><u>4 498</u></b>	<b><u>4 721</u></b>	<b><u>18 048</u></b>

**Note 15 : Rémunération du gestionnaire, des distributeurs et du dépositaire**

La gestion et la distribution de la MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure aussi la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.

# **SICAV ENTREPRISE SA**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2026**

**AVRIL 2026**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 2026**

Monsieur le Président du Conseil,

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 31 mars 2026 faisant ressortir un total de 22 679 916,120 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 264 366,216 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 22 657 530,981 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.

**Cabinet Masmoudi d'Audit et de Conseil**

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Bureau A7, Immeuble Rahma, Rue du Lac Huron, Les Berges du Lac –1053 Tunis.

RNE: 1328074S

Email : [c.m.a.c@orange.tn](mailto:c.m.a.c@orange.tn)

*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 31 Mars 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.

---

Tunis, le 30 avril 2026

**Le Commissaire aux Comptes**

**Walid MASMOUDI**

A decorative graphic consisting of a vertical line on the left and a horizontal line extending to the right, intersecting at the start of the text.

## ETATS FINANCIERS

## SICAV ENTREPRISE SA

## BILAN ARRETE AU 31 MARS 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Obligations et valeurs assimilées		11 287 857,757	10 340 903,130	11 573 679,060
Titres OPCVM		400 827,001	-	-
	<b>3.1</b>	<b>11 688 684,758</b>	<b>10 340 903,130</b>	<b>11 573 679,060</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	7 990 312,448	5 680 162,068	4 381 472,133
Disponibilités	<b>3.3</b>	3 000 918,914	2 487 117,312	2 604 481,519
		<b>10 991 231,362</b>	<b>8 167 279,380</b>	<b>6 985 953,652</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>22 679 916,120</b>	<b>18 508 182,510</b>	<b>18 559 632,712</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	17 978,419	15 600,539	17 002,196
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	4 406,720	3 327,999	4 227,951
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>22 385,139</b>	<b>18 928,538</b>	<b>21 230,147</b>
<b>Capital</b>	<b>3.6</b>	21 199 137,070	17 277 824,351	17 571 956,179
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>1 458 393,911</b>	<b>1 211 429,621</b>	<b>966 446,386</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 165 810,763	965 372,515	140,698
Sommes distribuables de l'exercice en cours		292 583,148	246 057,106	966 305,688
<b>ACTIF NET</b>		<b>22 657 530,981</b>	<b>18 489 253,972</b>	<b>18 538 402,565</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>22 679 916,120</b>	<b>18 508 182,510</b>	<b>18 559 632,712</b>

## SICAV ENTREPRISE SA

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2026 AU 31 MARS 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>		<b>205 359,236</b>	<b>178 379,255</b>	<b>783 867,337</b>
Dividendes			-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	205 359,236	178 379,255	783 867,337
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	4.2	<b>114 137,495</b>	<b>115 777,947</b>	<b>505 689,365</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>319 496,731</b>	<b>294 157,202</b>	<b>1 289 556,702</b>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	4.3	<b>&lt;49 849,968&gt;</b>	<b>&lt;44 648,491&gt;</b>	<b>&lt;202 859,647&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>269 646,763</b>	<b>249 508,711</b>	<b>1 086 697,055</b>
Autres charges	4.4	<7 353,588>	<7 181,644>	<31 513,949>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>262 293,175</b>	<b>242 327,067</b>	<b>1 055 183,106</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		30 289,973	3 730,039	<88 877,418>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>292 583,148</b>	<b>246 057,106</b>	<b>966 305,688</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<30 289,973>	<3 730,039>	88 877,418
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<97 915,723>	784,037	9 046,375
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		99 988,764	2 400,005	12 750,839
<b>Résultat net de la période</b>		<b>264 366,216</b>	<b>245 511,109</b>	<b>1 076 980,320</b>

## Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2026

SICAV ENTREPRISE SA

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2026 AU 31 MARS 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/01/2026 au 31/03/2026	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>264 366,216</b>	<b>245 511,109</b>	<b>1 076 980,320</b>
Résultat d'exploitation	262 293,175	242 327,067	1 055 183,106
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<97 915,723>	784,037	9 046,375
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	99 988,764	2 400,005	12 750,839
<b>Distributions de dividendes</b>	-	-	<1 170 810,536>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>3 854 762,200</b>	<b>1 017 471,831</b>	<b>1 405 961,749</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>8 323 146,509</b>	<b>3 667 316,847</b>	<b>59 188 271,923</b>
Capital	7 836 730,956	3 455 463,384	56 871 133,022
Régularisation des sommes non distribuables	491,120	236,286	27 438,314
Régularisation des sommes distribuables	485 924,433	211 617,177	2 289 700,587
<b>Rachats</b>	<b>&lt;4 468 384,309&gt;</b>	<b>&lt;2 649 845,016&gt;</b>	<b>&lt;57 782 310,174&gt;</b>
Capital	<4 211 887,956>	<2 495 414,741>	<55 632 688,058>
Régularisation des sommes non distribuables	<226,270>	<192,899>	<30 272,592>
Régularisation des sommes distribuables	<256 270,083>	<154 237,376>	<2 119 349,524>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>4 119 128,416</b>	<b>1 262 982,940</b>	<b>1 312 131,533</b>
<b>Actif net</b>			
En début de la période	18 538 402,565	17 226 271,032	17 226 271,032
En fin de la période	22 657 530,981	18 489 253,972	18 538 402,565
<b>Nombre d'actions</b>			
En début de la période	167 714	155 881	155 881
En fin de la période	202 311	165 054	167 714
<b>Valeur liquidative</b>	<b>111,993</b>	<b>112,019</b>	<b>110,535</b>
<b>Taux de rendement annualisé</b>	<b>5,35%</b>	<b>5,54%</b>	<b>5,32%</b>

## 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 bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

## 2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 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 31 mars 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **2.3 Evaluation des autres placements**

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

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

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'arrêt 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 31 mars 2026 se détaille comme suit :

<b>Obligations de sociétés</b>		<b>Nombre</b>	<b>Coût</b>	<b>Valeur</b>	<b>%</b>
<b>Code isin</b>	<b>Désignation du titre</b>	<b>de titres</b>	<b>d'acquisition</b>	<b>actuelle</b>	<b>Actif</b>
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	3 000	45 000,000	47 175,004	0,21%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5 000	300 000,000	310 044,703	1,37%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	2 000	56 000,000	59 608,614	0,26%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	5 000	500 000,000	519 948,703	2,29%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	5 000	200 000,000	208 372,812	0,92%
TN0001300607	BTE 2010 B	3 500	87 500,000	89 699,169	0,40%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	1 500	30 000,000	30 130,993	0,13%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	5 000	500 000,000	518 041,853	2,28%
TNUPKQSV528	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	15 000	1 500 000,000	1 596 914,182	7,04%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 010 095,552	4,45%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	750	15 000,000	16 119,563	0,07%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	5 220	313 200,000	337 751,314	1,49%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	15 000	300 000,000	309 924,374	1,37%
TN000390263	UIB 2011/1 TR B	4 000	120 000,000	123 612,440	0,55%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 600	184 000,000	186 720,385	0,82%
<b>Total obligations de sociétés</b>			<b>5 150 700,000</b>	<b>5 364 159,661</b>	<b>23,65%</b>
<b>Emprunt national</b>					
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL T1 2021 CB TF	14 000	1 400 000,000	1 473 987,927	6,50%
TNLI8MDN3K59	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CA TF	2 000	20 000,000	20 196,812	0,09%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	12 000	1 200 000,000	1 211 341,360	5,34%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	10 000	1 000 000,000	1 042 047,333	4,59%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	7 800	780 000,000	813 173,075	3,59%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	5 200	520 000,000	540 768,229	2,38%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	6 000	480 000,000	493 251,892	2,17%
TN7OM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	4 000	320 000,000	328 931,468	1,45%
<b>Total emprunt national</b>			<b>5 720 000,000</b>	<b>5 923 698,096</b>	<b>26,12%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>			<b>10 870 700,000</b>	<b>11 287 857,757</b>	<b>49,77%</b>
TN0002100998	TUNISIE SICAV	3 000	400 827,001	400 827,001	1,77%
<b>Total OPCVM</b>			<b>400 827,001</b>	<b>400 827,001</b>	<b>1,77%</b>
<b>Total</b>			<b>11 271 537,001</b>	<b>11 688 684,758</b>	<b>51,54%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Désignation du titre</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
	<b>Certificats de dépôts</b>				
TNO1SXMT4C64	AMEN BANK au 3 avril 2026/10J/6,99%	500 000,000	499 224,838	499 844,968	2,20%
	<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>500 000,000</b>	<b>499 224,838</b>	<b>499 844,968</b>	<b>2,20%</b>
	BIAT au 4 avril 2026/10J/7,99%	500 000,000	499 114,188	499 911,418	2,20%
TNHPK0P7MMS5	BIAT au 15 avril 2026/20J/7,99%	500 000,000	498 232,291	498 762,604	2,20%
	BIAT au 18 juin 2026/80J/7,99%	500 000,000	493 021,681	493 196,140	2,17%
TNEHQATCYBA0	BIAT au 28 Avril 2026/40J/7,99%	500 000,000	496 480,138	497 624,093	2,19%
	<b>Total émetteur BIAT</b>	<b>2 000 000,000</b>	<b>1 986 848,298</b>	<b>1 989 494,255</b>	<b>8,77%</b>
TNWJQ2PMPFX4	QNB au 6 novembre 2026/270J/7,99%	500 000,000	477 385,192	481 656,878	2,12%
TNXEGDZPPS19	QNB au 6 avril 2026/10J/6,99%	500 000,000	499 224,839	499 612,419	2,20%
TNNAKT9AHQ58	QNB au 22 avril 2026/40J/7,49%	500 000,000	496 698,586	498 266,758	2,20%
	<b>Total émetteur QNB</b>	<b>1 500 000,000</b>	<b>1 473 308,617</b>	<b>1 479 536,055</b>	<b>6,52%</b>
TNV5PQB35LP0	UBCI au 10 avril 2026/10J/8,24%	500 000,000	499 086,535	499 177,882	2,20%
	<b>Total émetteur UBCI</b>	<b>500 000,000</b>	<b>499 086,535</b>	<b>499 177,882</b>	<b>2,20%</b>
TNKZSD0GNYSR8	BH au 31 août 2026/180J/8,39%	1 000 000,000	967 791,161	972 801,424	4,29%
TNFKM9LSC2027	BH au 21 septembre 2026/180J/8,39%	500 000,000	483 895,581	484 521,864	2,14%
	<b>Total émetteur BH</b>	<b>1 500 000,000</b>	<b>1 451 686,742</b>	<b>1 457 323,288</b>	<b>6,43%</b>
	<b>Total certificats de dépôts</b>	<b>6 000 000,000</b>	<b>5 910 155,030</b>	<b>5 925 376,448</b>	<b>26,13%</b>
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				
	Prise en pension de 961 titres Emprunt nat, BIAT au 08/07/2026-100J-7,99%	100 018,642	100 018,642	100 063,039	0,44%
	Prise en pension de 1456 titres Emprunt nat, BIAT au 02/06/2026-92J-7,99%	150 063,936	150 063,936	151 063,112	0,67%
	Prise en pension de 2882 titres Emprunt nat, BIAT au 30/06/2026-91J-7,99%	300 058,048	300 058,048	300 124,638	1,32%
	Prise en pension de 963 titres Emprunt nat, BIAT au 17/04/2026-219J-8,50%	100 063,615	100 063,615	104 859,720	0,46%
	Prise en pension de 1859 titres Emprunt nat, BIAT au 08/04/2026-98J-8,49%	200 001,152	200 001,152	204 293,343	0,90%
	Prise en pension de 1859 titres Emprunt nat, BIAT au 10/04/2026-18J-7,99%	1 000 032,363	1 000 032,363	1 002 029,926	4,42%
	Prise en pension de 8978 titres Emprunt nat, BIAT au 07/05/2026-91J-8,08%	100 028,119	100 028,119	101 262,911	0,45%
	Prise en pension de 964 titres Emprunt nat, BIAT au 27/07/2026-168J-8,08%	100 093,573	100 093,573	101 239,311	0,45%
	<b>Total créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>2 050 359,448</b>	<b>2 050 359,448</b>	<b>2 064 936,000</b>	<b>9,10%</b>
	<b>Total placements monétaires</b>		<b>7 960 514,478</b>	<b>7 990 312,448</b>	<b>35,23%</b>

**3.3 Disponibilité**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Banques	1 532 615,702	2 281 327,212	2 433 667,353
Comptes à terme*	185 000,000	132 000,000	170 000,000
Liquidation émissions/rachats	1 269 143,271	-	<14 920,200>
Intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	17 699,927	12 752,415	19 667,958
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue et comptes à terme	<3 539,986>	<2 550,483>	<3 933,592>
Souscriptions à encaisser	-	63 588,168	-
	<u><b>3 000 918,914</b></u>	<u><b>2 487 117,312</b></u>	<u><b>2 604 481,519</b></u>

\*Les comptes à termes se détaillent comme suit :

<u>Caractéristique</u>	<u>Montant</u>
BIAT au 15/06/2026-95J-7,99%	82 000
BIAT au 04/05/2026-355J-8,5%	36 000
BIAT au 04/05/2026-148J-8,49%	25 000
BIAT au 30/06/2026-93J-7,99%	7 000
BIAT au 04/05/2026-126J-8,49%	5 000
BIAT au 04/05/2026-323J-8,5%	4 000
BIAT au 21/05/2026-91J-8,08%	3 000
BIAT au 04/05/2026-358J-8,5%	3 000
BIAT au 04/05/2026-235J-8,5%	3 000
BIAT au 04/05/2026-285J-8,5%	3 000
BIAT au 04/05/2026-146J-8,49%	2 000
BIAT au 04/05/2026-328J-8,5%	2 000
BIAT au 04/05/2026-253J-8,5%	2 000
BIAT au 04/05/2026-196J-8,49%	2 000
BIAT au 04/05/2026-166J-8,49%	2 000
BIAT au 04/05/2026-357J-8,5%	1 000
BIAT au 04/05/2026-175J-8,49%	1 000
BIAT au 04/05/2026-363J-8,5%	1 000
BIAT au 04/05/2026-347J-8,5%	1 000
<b>Total compte à terme</b>	<u><b>185 000</b></u>

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Frais de distribution à payer	13 483,816	11 700,404	12 751,646
Frais de gestion à payer	4 494,603	3 900,135	4 250,550
	<b>17 978,419</b>	<b>15 600,539</b>	<b>17 002,196</b>

**3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Redevances CMF à payer	1 797,742	1 559,964	1 700,133
Retenues à la source	1 346,312	985,304	1 759,351
TCL à payer	637,666	259,441	268,467
Contribution sociale de solidarité à payer	625,000	523,290	500,000
	<b>4 406,720</b>	<b>3 327,999</b>	<b>4 227,951</b>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2026 se détaillent comme suit :

**Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2026**

Montant	<b>17 571 956,179</b>
Nombre de titres	167 714
Nombre d'actionnaires	140

**Souscriptions réalisées**

Montant	7 836 730,956
Nombre de titres	74 797
Nombre d'actionnaires entrants	9

**Rachats effectués**

Montant	<4 211 887,956>
Nombre de titres	40 200
Nombre d'actionnaires sortants	6

**Autres mouvements**

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	<97 915,723>
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	99 988,764
Régularisations des sommes non distribuables	264,850

**Capital au 31 mars 2026**

Montant	<b>21 199 137,070</b>
Nombre de titres	202 311
Nombre d'actionnaires	143

**3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 mars 2026 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Résultat d'exploitation	262 293,175	242 327,067	1 055 183,106
Régularisation du résultat d'exploitation	30 289,973	3 730,039	<88 877,418>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 165 810,763	965 372,515	140,698
	<b>1 458 393,911</b>	<b>1 211 429,621</b>	<b>966 446,386</b>

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026</u> <u>au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/12/2025</u>
Intérêts sur obligations	183 250,895	148 918,338	724 480,082
Intérêts sur BTA	22 108,341	29 460,917	59 387,255
	<b>205 359,236</b>	<b>178 379,255</b>	<b>783 867,337</b>

**4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026</u> <u>au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/12/2025</u>
Intérêts sur certificats de dépôt	67 421,467	61 805,954	292 589,982
Revenus de prise en pension	33 899,589	37 812,465	152 419,037
Intérêts sur dépôt à vue et comptes à terme	12 816,439	11 048,729	55 569,547
Intérêts sur BTCT	-	5 110,799	5 110,799
	<b>114 137,495</b>	<b>115 777,947</b>	<b>505 689,365</b>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2026 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026</u> <u>au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/12/2025</u>
Rémunérations du distributeur	37 387,472	33 497,328	152 144,732
Rémunérations du gestionnaire	12 462,496	11 151,163	50 714,915
	<b>49 849,968</b>	<b>44 648,491</b>	<b>202 859,647</b>

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2025 se détaille comme suit :

	<u>Du 01/01/2026</u> <u>au 31/03/2026</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/03/2025</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 31/12/2025</u>
Redevances CMF	4 984,740	4 460,236	20 284,902
Autres retenues	1 266,915	1 904,425	7 568,783
TCL	976,933	716,983	3 160,264
Contribution sociale de solidarité	125,000	100,000	500,000
	<u>7 353,588</u>	<u>7 181,644</u>	<u>31 513,949</u>

**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.



Société d'expertise comptable  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
Immeuble International City Center - Tour des Bureaux  
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis - Tunisie  
Tél (L.G) : 70 728 450 - Fax : 70 728 405  
RC : B1114411996 - MF : 048096 HAM 000  
Mail : administration@finor.com.tn

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2026

### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 87.785.348, un actif net de D : 86.752.781 et un bénéfice de la période de D : 1.895.073.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 31 Mars 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

### ***Etendue de l'examen limité***

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

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV PLUS » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 22 avril 2026

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

## **SICAV PLUS**

---

17, Rue de Jérusalem  
1002 – Tunis

# **ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2026**

*Bilan*

*Etat de résultat*

*Etat de variation de l'actif net*

*Notes aux états financiers trimestriels*

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2026**

(Montants exprimés en dinar tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2025</b>
Portefeuille-titres	4	<u>48 133 690</u>	<u>29 359 989</u>	<u>41 267 239</u>
Actions et droits rattachés		8 349 004	5 105 093	6 921 498
Obligations et valeurs assimilées		36 082 719	21 677 157	31 138 609
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 701 966	2 577 739	3 207 132
Placements monétaires et disponibilités		<u>39 312 447</u>	<u>24 464 400</u>	<u>30 747 984</u>
Placements monétaires	5	39 312 447	24 464 400	30 747 984
Créances d'exploitation	6	<u>339 212</u>	<u>393</u>	<u>450 406</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>87 785 348</u></b>	<b><u>53 824 783</u></b>	<b><u>72 465 629</u></b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	7	43 772	27 864	35 915
Autres créditeurs divers	8	988 795	8 133	18 074
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>1 032 567</u></b>	<b><u>35 996</u></b>	<b><u>53 989</u></b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	9	80 872 563	50 726 806	68 342 724
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		4 764 163	2 312 516	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 116 055	749 464	4 068 916
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>86 752 781</u></b>	<b><u>53 788 786</u></b>	<b><u>72 411 640</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>87 785 348</u></b>	<b><u>53 824 783</u></b>	<b><u>72 465 629</u></b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Revenus du portefeuille-titres	10	622 388	228 130	2 015 164
Revenus des actions		-	-	245 630
Revenus des obligations et valeurs assimilées		622 388	228 130	1 769 534
Revenus des placements monétaires	11	422 933	376 380	1 310 673
Revenus des prises en pension	12	164 713	238 482	615 643
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 210 034</b>	<b>842 992</b>	<b>3 941 481</b>
Charges de gestion des placements	13	(120 249)	(78 217)	(353 669)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 089 784</b>	<b>764 775</b>	<b>3 587 812</b>
Autres charges	14	(26 196)	(18 924)	(81 392)
Contribution Sociale de Solidarité		(123)	(122)	(500)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 063 466</b>	<b>745 729</b>	<b>3 505 920</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		52 590	3 735	562 996
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 116 055</b>	<b>749 464</b>	<b>4 068 916</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(52 590)	(3 735)	(562 996)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		737 604	590 421	2 487 205
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		95 426	5 234	599 814
Frais de négociation de titres		(1 422)	(4 386)	(10 566)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>1 895 073</b>	<b>1 336 998</b>	<b>6 582 372</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>1 895 073</u>	<u>1 336 998</u>	<u>6 582 372</u>
Résultat d'exploitation	1 063 466	745 729	3 505 920
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	737 604	590 421	2 487 205
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	95 426	5 234	599 814
Frais de négociation de titres	(1 422)	(4 386)	(10 566)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>12 446 068</u>	<u>28 929 843</u>	<u>42 307 322</u>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	30 135 854	40 144 373	87 243 856
- Régularisation des sommes non distribuables	178 872	33 338	5 854 197
- Régularisation des sommes distribuables	1 984 195	2 051 407	2 246 351
<b>Rachats</b>			
- Capital	(18 458 280)	(12 469 535)	(47 782 987)
- Régularisation des sommes non distribuables	(158 215)	(57 952)	(3 570 740)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 236 358)	(771 788)	(1 683 355)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>14 341 141</b></u>	<u><b>30 266 840</b></u>	<u><b>48 889 694</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	72 411 640	23 521 946	23 521 946
En fin de période	86 752 781	53 788 786	72 411 640
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	849 206	308 246	308 246
En fin de période	994 308	687 634	849 206
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>87,249</u>	<u>78,223</u>	<u>85,270</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>2,32%</u>	<u>2,51%</u>	<u>11,74%</u>

## **SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem Tunis

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2026**

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

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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

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

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

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

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

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

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2026 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 Mars 2026.

### **3.3-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV PLUS » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

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

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

### **3.6- Opérations de pensions livrées**

- *Titres mis en Pension*

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

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

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

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

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

- *Titres reçus en Pension*

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

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

**SICAV PLUS**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2026, à D : 48.133.690 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% Actif net
	<b>Actions &amp; droits rattachés</b>		<b>5 580 751</b>	<b>8 349 004</b>	<b>9,62%</b>
TN0007300015	ARTES	24 939	244 754	323 259	0,37%
TN0007670011	DELICE HOLDING	96 882	889 611	1 558 541	1,80%
TN0007620016	MPBS	140 604	705 372	1 139 033	1,31%
TN0005700018	POULINA G H	36 382	543 482	830 164	0,96%
TN0007610017	SAH LILAS	16 847	215 685	229 709	0,26%
TN0006060016	STAR	28 618	1 239 103	1 835 473	2,12%
TN0001100254	SFBT	13 600	181 270	195 106	0,22%
TN0007440019	TELNET HOLDING	47 356	350 434	381 500	0,44%
TN0002100907	TUNISIE LEASING & FACTORING	42 813	964 175	1 499 739	1,73%
TNQPQXRODTH8	SMART TUNISIE	13 464	167 860	266 412	0,31%
TN0002200053	BT	13 405	79 005	90 068	0,10%
	<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>3 222 647</b>	<b>3 701 966</b>	<b>4,27%</b>
TN0002100998	TUNISIE SICAV	8 590	1 100 770	1 147 701	1,32%
	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	250	1 520 510	1 831 713	2,11%
TN3A42G7RE72	FCP SMART TRAKER FUND	477	601 368	722 552	0,83%
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>34 787 472</b>	<b>36 082 719</b>	<b>41,59%</b>
	<b>Obligations des sociétés</b>		<b>16 217 472</b>	<b>16 769 216</b>	<b>19,33%</b>
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	490	29 400	30 331	0,03%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	1 600 000	1 623 229	1,87%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	30	1 072	1 134	0,00%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2	5 000	500 000	502 206	0,58%
TN0001300607	BTE 2010 B	600	15 000	15 377	0,02%
TNCYRNRQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	400	32 000	33 901	0,04%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	50 000	5 000 000	5 323 047	6,14%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	1 250	25 000	26 856	0,03%
TNRVE5COXCO6	TAYSIR 2026-1 TV	50 000	5 000 000	5 053 360	5,83%
TN000390263	UIB 2011/1 TR B	500	15 000	15 442	0,02%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	40 000	4 000 000	4 144 333	4,78%
	<b>Obligations de l'Etat</b>		<b>18 570 000</b>	<b>19 313 503</b>	<b>22,26%</b>
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	85 000	8 500 000	8 711 322	10,04%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	100 700	10 070 000	10 602 182	12,22%
	<b>Total</b>		<b>43 590 870</b>	<b>48 133 690</b>	<b>55,48%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>54,83%</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2026 à D : 39.312.447 contre D : 24.464.400 au 31.03.2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% Actif net
	Dépôt à vue		5 061 841	5 079 072	5,85%
	Amen bank pasteur		5 061 841	5 079 072	5,85%
	Certificats de dépôt		25 487 192	25 674 608	29,60%
TNFE1OGJN6J2	Certificat de dépôt BNA au 14/04/2026 au taux de 8,74% pour 90 jours	500 000	491 447	498 765	0,57%
TNPPYOOLTZN7	Certificat de dépôt BNA au 15/04/2026 au taux de 8,74% pour 90 jours	3 500 000	3 440 128	3 490 687	4,02%
TNNVC2KM8WG3	Certificat de dépôt BNA au 20/04/2026 au taux de 8,74% pour 90 jours	500 000	491 447	498 194	0,57%
TNH7ZJ8KYBV8	Certificat de dépôt BNA au 01/04/2026 au taux de 7,99% pour 30 jours	500 000	497 354	500 000	0,58%
TNPUA2ZS10M9	Certificat de dépôt BNA au 27/04/2026 au taux de 8,08% pour 60 jours	500 000	494 685	497 697	0,57%
TNPAGZZF1X86	Certificat de dépôt BNA au 21/04/2026 au taux de 8,74% pour 90 jours	500 000	491 447	498 099	0,57%
TN08U9HM3J76	Certificat de dépôt BNA au 08/04/2026 au taux de 8,74% pour 90 jours	1 000 000	982 894	998 670	1,15%
TNZ41OG7XPC2	Certificat de dépôt BH BANK au 11/08/2026 au taux de 8,48% pour 180 jours	2 000 000	1 934 919	1 952 274	2,25%
TNKZSD0GNRYR8	Certificat de dépôt BH BANK au 31/08/2026 au taux de 8,39% pour 180 jours	1 000 000	967 791	972 801	1,12%
TN9VAGVOLI78	Certificat de dépôt BH BANK au 14/09/2026 au taux de 8,39% pour 180 jours	1 500 000	1 451 687	1 455 444	1,68%
TN1M4OX86IM2	Certificat de dépôt BH BANK au 30/09/2026 au taux de 8,39% pour 190 jours	1 000 000	966 078	967 506	1,12%
TNHPK0P7MMS5	Certificat de dépôt BIAT au 15/04/2026 au taux de 7,99% pour 20 jours	1 500 000	1 494 697	1 496 288	1,72%
TNGEJ81CFK4	Certificat de dépôt BIAT au 14/04/2026 au taux de 7,99% pour 20 jours	500 000	498 232	498 851	0,58%
TNIEFBA3TUN4	Certificat de dépôt BIAT au 06/04/2026 au taux de 7,99% pour 10 jours	1 500 000	1 497 343	1 498 671	1,73%
TN3XEK6Y9RQ7	Certificat de dépôt BIAT au 07/04/2026 au taux de 7,99% pour 20 jours	1 500 000	1 494 697	1 498 409	1,73%
TNIM20C10AF4	Certificat de dépôt BIAT au 29/04/2026 au taux de 7,99% pour 30 jours	1 000 000	994 709	995 061	1,15%
TN214F3Z2W22	Certificat de dépôt BIAT au 02/04/2026 au taux de 8,08% pour 50 jours	500 000	495 561	499 911	0,58%
TNEHGATCYBA0	Certificat de dépôt BIAT au 28/04/2026 au taux de 7,99% pour 40 jours	1 000 000	992 960	995 248	1,15%
TN5UDZN9AKQ0	Certificat de dépôt QNB au 16/10/2026 au taux de 7,99% pour 270 jours	500 000	477 385	483 416	0,56%
TNV9KQV05L71	Certificat de dépôt QNB au 06/10/2026 au taux de 8,24% pour 270 jours	500 000	476 719	483 789	0,56%
TN548NE6VDW5	Certificat de dépôt QNB au 19/10/2026 au taux de 7,99% pour 270 jours	500 000	477 385	483 165	0,56%
TN4URGAZX9F9	Certificat de dépôt QNB au 15/04/2026 au taux de 7,99% pour 40 jours	500 000	496 480	498 768	0,57%
TN7LIQ5J7UJ4	Certificat de dépôt QNB au 04/11/2026 au taux de 7,99% pour 280 jours	500 000	476 597	481 862	0,56%
TNNAKT9AHQ58	Certificat de dépôt QNB au 22/04/2026 au taux de 7,49% pour 40 jours	500 000	496 699	498 267	0,57%
TNU66PAX1BM4	Certificat de dépôt QNB au 13/10/2026 au taux de 7,99% pour 270 jours	500 000	477 385	483 667	0,56%
TN3BH4H7KM96	Certificat de dépôt QNB au 12/10/2026 au taux de 7,99% pour 270 jours	1 000 000	954 770	967 502	1,12%
TNN9RNG9SXT0	Certificat de dépôt QNB au 27/10/2026 au taux de 7,99% pour 270 jours	500 000	477 385	482 494	0,56%
TNV5POB35LP0	Certificat de dépôt UBCI au 10/04/2026 au taux de 8,24% pour 10 jours	500 000	499 087	499 178	0,58%
TNU0NHQLJN33	Certificat de dépôt AMEN BANK au 02/04/2026 au taux de 6,99% pour 10 jours	500 000	499 225	499 922	0,58%
	Créances sur opérations de pensions livrées		8 500 611	8 558 767	9,87%
	Pension livrée BIAT au 10/06/2026 ( 90 jours) au taux de 7,99%		100 095	100 540	0,12%
	Pension livrée BIAT au 29/06/2026 ( 152 jours) au taux de 7,99%		700 074	709 863	0,82%
	Pension livrée BIAT au 17/04/2026 ( 18 jours) au taux de 7,99%		1 000 026	1 000 470	1,15%
	Pension livrée BIAT au 15/04/2026 ( 19 jours) au taux de 7,99%		4 500 060	4 505 053	5,19%
	Pension livrée BIAT au 15/04/2026 ( 203 jours) au taux de 8,5%		300 075	313 466	0,36%
	Pension livrée BIAT au 15/04/2026 ( 208 jours) au taux de 8,5%		200 054	209 218	0,24%
	Pension livrée BIAT au 27/04/2026 ( 87 jours) au taux de 7,99%		500 019	506 789	0,58%
	Pension livrée BIAT au 15/04/2026 ( 209 jours) au taux de 8,5%		200 001	209 209	0,24%
	Pension livrée BIAT au 14/05/2026 ( 90 jours) au taux de 8,08%		100 098	101 154	0,12%
	Pension livrée BIAT au 14/05/2026 ( 87 jours) au taux de 8,08%		100 002	100 989	0,12%
	Pension livrée BIAT au 30/06/2026 ( 91 jours) au taux de 7,99%		500 062	500 173	0,58%
	Pension livrée BIAT au 14/05/2026 ( 140 jours) au taux de 7,99%		300 045	301 843	0,35%
	<b>Total général</b>		<b>39 049 644</b>	<b>39 312 447</b>	<b>45,32%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>44,78%</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2026 à D : 339.212 contre D : 393 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	391	-
Cessions titres à encaisser	339 209	-	450 404
Autres Créances d'Exploitation	2	2	2
<b>Total</b>	<u>339 212</u>	<u>393</u>	<u>450 406</u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.03.2026 à D : 43.772 contre D : 27.864 au 31.03.2025, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Gestionnaire	21 886	13 932	17 958
Distributeur	21 886	13 932	17 958
<b>Total</b>	<u>43 772</u>	<u>27 864</u>	<u>35 915</u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2026 à D : 988.795 contre D : 8.133 au 31.03.2025, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Redevance CMF	7 356	4 683	6 036
Retenues à la source à payer	3 831	1 328	3 380
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	625 377	-	7 075
TCL	1 258	2 000	1 082
Achats titres à décaisser	350 747	-	-
Contribution sociale de solidarité	225	122	500
<b>Total</b>	<u>988 795</u>	<u>8 133</u>	<u>18 074</u>

## SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

### Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2026, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2025

Montant	68 342 724
Nombre de titres	849 206
Nombre d'actionnaires	831

#### Souscriptions réalisées

Montant	30 135 854
Nombre de titres émis	374 459
Nombre d'actionnaires nouveaux	195

#### Rachats effectués

Montant	(18 458 280)
Nombre de titres rachetés	(229 357)
Nombre d'actionnaires sortants	(39)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	737 604
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	95 426
Frais de négociation de titres	(1 422)
Régularisation des sommes non distribuables	20 658

#### Capital au 31-03-2026

Montant	80 872 563
Nombre de titres	994 308
Nombre d'actionnaires	987

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 622.388, pour la période allant du 01.01 au 31.03.2026 contre D : 228.130 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2025 et se détaillent comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
<b>Revenus des actions</b>			
- Dividendes	-	-	245 630
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- Intérêts	316 931	44 625	538 496
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- Intérêts des BTA et emprunt national	305 457	183 506	1 231 038
<b>TOTAL</b>	<b>622 388</b>	<b>228 130</b>	<b>2 015 164</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2026 à D : 422.933 contre D : 376.380 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2025, et se détaille comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Intérêts des dépôts à vue	17 235	23 812	41 157
Intérêts des certificats de dépôt	405 698	251 128	1 116 157
Intérêts des comptes à terme	-	99 801	151 722
Intérêts des BTCT	-	1 638	1 638
<b>TOTAL</b>	<b>422 933</b>	<b>376 380</b>	<b>1 310 673</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2026 à D : 164.713, contre : 238.482 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2025, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Intérêts des pensions livrées	164 713	238 482	615 643
<b>TOTAL</b>	<b>164 713</b>	<b>238 482</b>	<b>615 643</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2026 à D : 120.249 contre D : 78.217 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaille comme suit :

	<b>du 01/01 au 31/03/2026</b>	<b>du 01/01 au 31/03/2025</b>	<b>Année 2025</b>
Commission de gestion	60 125	39 109	176 834
Commission de distribution	60 125	39 109	176 834
<b>TOTAL</b>	<b>120 249</b>	<b>78 217</b>	<b>353 669</b>

**Note 14 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01.01 au 31.03.2026, à D : 26.196 contre D : 18.924 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaillent comme suit :

	<b>du 01/01 au 31/03/2026</b>	<b>du 01/01 au 31/03/2025</b>	<b>Année 2025</b>
Redevance CMF	20 209	13 145	59 438
TCL	3 130	2 000	10 683
Autres	2 856	3 779	11 271
<b>TOTAL</b>	<b>26 196</b>	<b>18 924</b>	<b>81 392</b>

## **SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

### **Note 15 : Rémunération du gestionnaire , du dépositaire et du distributeur**

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

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la Société "TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ". Celle - ci est chargée des choix des placements. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La gestion administrative et comptable de la société est confiée à "TUNISIE VALEURS."

#### **Rémunération du dépositaire :**

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres. Sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

#### **Rémunération du distributeur :**

"TUNISIE VALEURS" est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération de 0,25% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.