



Bulletin Officiel

N°7686 Jeudi 03 septembre 2026

www.cmf.tn31^{ème} année

ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

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

3

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

9

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

13

PUBLICATION EN LIGNE DES ETATS FINANCIERS DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ET DES SOCIETES DE GESTION
A PARTIR DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025

17

AVIS DES SOCIETES

INSTAURATION D'UNE COMMISSION DE SURPERFORMANCE

ARABIA SICAV

19

FCP IRADETT CEA

20

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

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

ANNEXE I

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

ANNEXE II

INFORMATIONS POST AGO

- COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL-
- COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN « CNT »

ANNEXE III

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE « TLF 2026-1 »

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « HL SUBORDONNE 2026-1 »

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2026

- HANNIBAL LEASE
- BEST LEASE
- SITS
- ASSURANCES MAGHREBIA VIE
- SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT - TUNINVEST – SICAR

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- FCPR STB GROWTH FUND

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 مقاربة تدريجية تواكب السياق الانتقالي للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2025، دون أن يترتب عنه إحداث أية التزامات جديدة ذات صبغة معيارية.

وفي هذا الإطار وتماشيا مع مهمتها في حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية وتعزيز شفافية السوق المالية، تذكر الهيئة أن 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 أنّه فيما يتعلق بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، وباعتبار أن السنة المحاسبية 2025 تُعتبر أول سنة لبدء سريان متطلبات الإفصاح المذكورة، فقد اعتبرت الهيئة هذه الفترة على أنها **مرحلة انتقالية**. وفي هذا الإطار، وتقديرا لأن بعض الشركات قد لا تمتلك بعد أنظمة معلومات أو بيانات ناضجة بالكامل تمكنها من إنتاج مؤشرات كمية كاملة وموثوقة، فإنه يُسمح لها 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 الوفية. 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، تقيم 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 وأدائها 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 تكريساً 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، تقدم 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 تلزم 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 جوهريّة على التقديم الوفي للوضعية المالية أو للأداء أو للتدفقات النقدية؛

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

وتؤكد هيئة السوق المالية أن القائمة الواردة أعلاه لا تهدف إلى حصر أو تقييد نطاق واجب الإعلام، إذ يتعين على مراقب الحسابات، في إطار مسؤوليته المهنية وبصفته خبيراً مختصاً، أن يقدّر، بالنظر إلى خصوصيات كل مهمة وظروفها، وجود أي أمر أو وضعية، ولو لم يرد ذكرها صراحة ضمن الحالات المذكورة، من شأنها أن تشكل خطراً على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية. كما تجدر الإشارة إلى أنه في حال وجود شكوك حول تقدير الوقائع أو الحالات الواجب الإعلام بها، يتعين على مراقب الحسابات التحلي بمبدأ الحيطة والحذر، والمبادرة بإعلام هيئة السوق المالية بالوقائع أو الوضعيات التي لم يتمكن من الحسم في شأنها.

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

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

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، وبالأخص 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 التنفيذ 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 تعلّق الأمر بالشركة ذاتها أو بشركات المجموعة.
- كما تدعو هيئة السوق المالية كافة شركات المساهمة العامة إلى تعزيز منظومات الحوكمة والإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وإلى التنسيق مع مراقبي حساباتها، بما يضمن جودة 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 وسطاء البورصة وشركات التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير بضرورة إيداع قوائمهم المالية السنوية مرفقة بتقرير مراقب الحسابات لدى مصالحها، وذلك في أجل أقصاه ثلاثة (3) أشهر ابتداءً من تاريخ ختم السنة المحاسبية.

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

ومن جهة أخرى، فإن مراقبي حسابات الشركات المعنية مدعوون، حتى في غياب إطار مرجعي محاسبي خاص بتلك الشركات، إلى إيلاء عناية خاصة لأموال الحرفاء، سواء خلال مرحلة تقييم منظومة الرقابة الداخلية ومدى احترام 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 SOCIÉTÉS

INSTAURATION D'UNE COMMISSION DE SURPERFORMANCE

ARABIA SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Agrément du Ministre des Finances du 17 Mars 1994

Siège social : Carré de l'or – Résidence Al Karama - les jardins du lac- II
Les berges du Lac II - 1053-Tunis

ARABIA SICAV porte à la connaissance des actionnaires et du public que son Conseil d'Administration, tenu le 18 mars 2026, a décidé d'instaurer une commission de surperformance dès que la SICAV réalise un rendement supérieur à 8%.

Cette commission, calculée après déduction de tous les frais et commissions, est de 20% HT par an de la différence entre le taux de rendement annuel réalisé et le taux de rendement minimum de 8%.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 11 septembre 2026.

AVIS DES SOCIÉTÉS

INSTAURATION D'UNE COMMISSION DE SURPERFORMANCE

FCP IRADETT CEA

Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières

Agrément du CMF n° 20-2006 du 24 mai 2006

Adresse : Carré de l'or – Résidence Al Karama - les jardins du lac- II
Les berges du Lac II - 1053-Tunis

L'intermédiaire en bourse ARAB FINANCIAL CONSULTANTS en sa qualité de gestionnaire de FCP IRADETT CEA porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que son Conseil d'Administration, tenu le 27 mars 2026, a décidé d'instaurer une commission de surperformance dès que le fonds réalise un rendement supérieur à 8%.

Cette commission, calculée après déduction de tous les frais et commissions, est de 20% HT par an de la différence entre le taux de rendement annuel réalisé et le taux de rendement minimum de 8%.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 11 septembre 2026.

2026- AS – 1063

**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

Le Président du Collège Délégué

M. Hatem Smiri

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le déclassement de la « Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul - El Karama -> et le changement du siège social de la société « Carthage Cement », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE*

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adv e-Technologies- AeTECH	Z.I Ariana Aéroport - 03 rue des métiers La Chargaia II- BP 290 - 2035 Tunis Carthage -	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37, rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia 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 Noura -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 Hédi Karray, 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	Lot 4.1.1, rue des Usines, Z.I Kheireddine -2015 Tunis-	71 964 593
21. Cellcom	25, rue de l'Artisanat Chargaia 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 Kheireddine , 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 Lemane, 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 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	FondoukChoucha 2013 Ben Arous	71 381 222
48.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
49. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
51.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435
52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I - 1080 Tunis-	71 189 200
54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.	71 340 866
58.Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
59. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 340 477
60.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-	71 384 200
65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
67.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 ^{ème} étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybiennne « 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisirs Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
53.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
54.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
55. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
56. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
57. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
58.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
61.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
62.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274
66.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111

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

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
23	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
24	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
27	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
28	FCP BNA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BNA CAPITALAUX - 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-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- 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 Haddad- 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 Haddad- 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 Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
65	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	FCP SMART CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
70	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

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

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

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

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE			
	Dénomination du Fonds d'Amorçage	Gestionnaire	Adresse
1	FA PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FA CAPITALEASE SEED FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	FA SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FCPR FIDELIUM ESSOR *	FIDELIUM FINANCE	Immeuble «Golden Towers», Bloc A, 11 ^{ème} étage, bureau 11-4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONP *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

9	FCPR SNCPA *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FCPR CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} 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 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
25	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
27	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} 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 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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 ^{ème} 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

Informations Post AGO

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL-

Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès -1001Tunis-

Les résolutions adoptées par assemblée générale ordinaire tenue en date du 27 août 2026.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer, en qualité d'administrateur indépendant au sens de l'article 47 de la loi n°2016-48, Monsieur Kamel HABIBI, pour un mandat de trois (3) ans prenant fin à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2028.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée, tous pouvoirs pour effectuer et remplir toutes formalités légalement requises.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

AVIS DES SOCIÉTÉS

INFORMATIONS POST AGO

Comptoir National Tunisien « CNT »

Siège social : Route de Gabès km 1,5 - 3003 SFAX –

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 19 juin 2026, le Comptoir National Tunisien « CNT » publie ci-dessous :

- ◆ Les résolutions adoptées ;
- ◆ Le bilan après affectation du résultat ;
- ◆ Le tableau d'évolution des capitaux propres ;
- ◆ La liste des membres du Conseil d'administration.

1. Les résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration concernant l'exercice 2025, approuve ce rapport.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu les rapports du commissaire aux comptes concernant l'exercice 2025, approuve les conventions qui sont inscrites dans le rapport spécial.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus aux membres du conseil d'administration en fonction pendant l'exercice 2025. Elle approuve le montant des jetons de présence de l'exercice 2024 fixé à vingt-cinq mille dinars bruts par l'assemblée du 13/06/2025. L'assemblée décide d'octroyer le montant de vingt-cinq mille dinars bruts au titre de jetons de présence pour l'exercice 2025.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu les rapports, du conseil d'administration et du commissaire aux comptes, approuve toutes les opérations prises par le conseil d'administration et traduites dans les comptes de la société et exposées dans le rapport de gestion.

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2025 tels qu'ils l'ont été présentés.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2025 qui s'élève à 573 297,191 DT au compte résultats reportés. Elle décide de distribuer un montant de 576.000,000 DT à prélever des réserves non statutaires inscrites aux fonds propres, figurant dans les états financiers au 31/12/2013 tels que précisés dans les notes aux états financiers déclarés au titre de l'exercice 2013, et ce en application de l'article 19 paragraphe 7 de la loi de finance pour la gestion de l'année 2014, d'un montant global de 11.704.055,378 DT.

Le montant des fonds propres non distribués et non assujettis à la retenue à la source sera de 11.128.055,378 DT.

Le dividende d'un montant de 2,000 DT par action sera mis en paiement à partir du mardi 21 juillet 2026 chez les intermédiaires en bourse et aux guichets de l'intermédiaire centralisateur MAC S.A.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu le rapport de gestion du groupe et le rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers consolidés, approuve le rapport de gestion du groupe et les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2025, tels qu'ils l'ont été présentés.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION

Conformément à l'article 192 du Code des Sociétés Commerciales, le représentant légal de la société informe les actionnaires que les membres du Conseil et le Président du Conseil l'ont informé qu'ils n'occupent pas de nouvelles fonctions de directions dans d'autres sociétés.

Toutefois, bien que non tenue à déclaration, l'assemblée est informée que Madame Mariem AROUS – DGA occupe aussi le poste de DGA de la société STRAMICA.

L'assemblée prend acte de cette information.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale nomme en qualité d'administrateurs, les personnes physiques et morales suivantes :

- Monsieur Mohsen SELLAMI
- Monsieur Khaled SELLAMI
- Monsieur Mondher SELLAMI
- Madame Jaouida SELLAMI
- La société STRAMICA représentée par Monsieur Mohsen SELLAMI

qui acceptent. Leur mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2028.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur de copies ou d'extraits du procès-verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités et publications légales ou de régularisation.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

2. Le bilan après affectation du résultat :

En Dinars

ACTIF	AU 31/12/2025	AU 31/12/2024	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31/12/2025	31/12/2024
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			<u>CAPITAUX PROPRES :</u>		
Actifs immobilisés :			Capital Social	1 440 000,000	1 440 000,000
Immobilisations Incorporelles	474 392,480	451 801,230	Réserves	8 288 000,000	8 864 000,000
---- Amortissements	- 397 410,187	- 331 324,517	Autres capitaux propres	176 615,474	176 615,474
Total Net	76 982,293	120 476,713	Résultats reportés	16 533 696,522	15 960 399,331
Immobilisations corporelles	56 635 347,387	56 212 612,554	Resultat affecté au compte special d'investissement	1 892 160,000	1 892 160,000
---- Amortissements	-10 042 329,974	-8 761 999,903	Réserves spaciales de réévaluation	40 695 042,338	40 695 042,338
Total Net	46 593 017,413	47 450 612,651		69 025 514,334	69 028 217,143
Immobilisations financières	6 362 289,010	6 384 163,810	<u>PASSIFS</u>		
---- Provisions	- 6 700,000	- 6 700,000	<u>PASSIFS NON COURANT</u>		
Total Net	6 355 589,010	6 377 463,810	EMPRUNT	1 168 878,000	2 342 633,453
Total des actifs immobilisés	53 025 588,716	53 948 553,174	Total des passifs non courants	1 168 878,000	2 342 633,453
Total des actifs non courants	53 025 588,716	53 948 553,174	Passifs courants		
<u>ACTIFS COURANTS</u>			Fournisseurs et comptes rattachés	5 804 904,142	2 788 171,405
Stocks	31 674 907,479	26 590 918,578	Clients et comptes rattachés	920 180,417	775 394,773
Total Net	31 674 907,479	26 590 918,578	Autres passifs courants	1 704 579,491	1 628 292,970
Clients et comptes rattachés	5 389 074,983	4 440 197,895	Concours bancaires et autres passifs financiers	16 113 294,892	10 889 144,495
---- Provisions	-4 083 882,762	-4 073 880,091	Total des passifs courants	24 542 958,942	16 081 003,643
Total Net	1 305 192,221	366 317,804	Total des passifs	25 711 836,942	18 423 637,096
Autres actifs courants	7 433 833,382	6 470 832,310			
Prov/Autres actifs courants					
Total Net	7 433 833,382	6 470 832,310			
Placement et autre					
Liquidités et équivalents de liquidités	1 297 829,478	75 232,373			
Total des actifs courants	41 711 762,560	33 503 301,065			
TOTAL DES ACTIFS	94 737 351,276	87 451 854,239	TOTAL CAPITAUX PROPRES et PASSIFS	94 737 351,276	87 451 854,239

3. Le tableau d'évolution des capitaux propres :

DESIGNATION	CAPITAL SOCIAL	RESERVE LEGALE	FOND D'INVEST_ ISSEMENT	RESERVE NON STATUAIRE	RESERVE POUR RISQUE	AUTRES CAPITAUX PROPRES	RESERVE SPECIAL DE REVALUATION	COMPTE SPECIA D'INV STISSEMENT	RESULTAT REPORTE	RESULTAT DE L'EXERCICE 2025	TOTAL
Solde au 31/12/2025 avant affectation du résultat	1 440 000,000	144 000,000	1 720 000,000	5 350 000,000	1 650 000,000	176 615,474	40 695 042,338	1 892 160,000	15 960 399,331	573 297,191	69 601 514,334
Affectation du résultat 2025(AGO du 19 Juin 2026)				(576000,000)*					573 297,191	-573 297,191	(576000,000)*
Capitaux propres au 31/12/2025 après affectation du résultat	1 440 000,000	144 000,000	1 720 000,000	4 774 000,000	1 650 000,000	176 615,474	40 695 042,338	1 892 160,000	16 533 696,522	0,000	69 025 514,334

*Il s'agit des dividendes à distribuer

4-La liste des membres du Conseil d'administration :

Administrateur	Qualité	Mandat (exercice)	Administrateur dans d'autres sociétés
M. Mohsen SELLAMI	Président du Conseil	2026-2027-2028	- Président du Conseil d'Administration de la société STIB - Cogérant de la société L'IMMOBILIERE DU COMPTOIR - Administrateur PDG de la société STRAMICA - Administrateur de la société MAISON INTERBOIS
M. Khaled SELLAMI	Directeur Général	2026-2027-2028	- Administrateur DG de la société STIB - Gérant de la société L'IMMOBILIERE DU COMPTOIR - Gérant de la société C-BôMeubles - Administrateur DGA de la société STRAMICA - Administrateur Président du conseil de la société STRAMIFLEX - Administrateur de la société MAISON INTERBOIS - Administrateur UBCI
Mondher SELLAMI	Administrateur	2026-2027-2028	- Administrateur de la société STIB - Administrateur de la société STRAMICA - Administrateur DG de la société MAISON INTERBOIS - Administrateur PDG STRAMICA SICAR
Jaouida SELLAMI	Administrateur	2026-2027-2028	- Administrateur Président du Conseil de la société MAISON INTERBOIS - Administrateur de la société STIB - Administrateur de la société STRAMICA
Société STRAMICA	Administrateur représenté par Monsieur Mohsen SELLAMI	2026-2027-2028	

EMISSION D’UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n’implique aucune appréciation sur l’opération proposée. Le prospectus est établi par l’émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l’émetteur arrêtés au 30/06/2026 pour tout placement sollicité après le 31/08/2026.
Le visa n’implique ni approbation de l’opportunité de l’opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l’information donnée dans la perspective de l’opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire
« TLF 2026-1 »

Décisions à l’origine de l’émission :

L’Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de Tunisie Leasing et Factoring réunie le **28/04/2025** a autorisé l’émission d’un ou de plusieurs emprunts obligataires d’un montant total ne dépassant pas 120 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d’Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions des émissions envisagées.

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

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d’Administration réuni le **28/11/2025** a décidé d’émettre l’emprunt obligataire « **TLF 2026 – 1** ». Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant un montant de 50 millions de dinars susceptible d’être porté à 60 millions de dinars, une durée entre 5 et 10 ans et des taux d’intérêts qui varient entre TMM+1,5% brut l’an au minimum et TMM+2,5% brut l’an au maximum pour le taux variable et entre 8% brut l’an au minimum et 11% brut l’an au maximum pour le taux fixe.

Le Conseil d’Administration a également chargé la Direction Générale de fixer les conditions définitives de l’emprunt à la veille de l’émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée et les taux d’intérêt de l’emprunt comme suit :

Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
5 ans	8,7% et/ou TMM + 1,7%	Annuel constant de la 1 ^{ère} à la 5 ^{ème} année

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L’OPERATION :

Montant :

L’emprunt obligataire « **TLF 2026 – 1** » est d’un montant **de 50 000 000 dinars susceptibles d’être portés à 60 000 000 dinars** divisé en 500 000 obligations susceptibles d’être portées à 600 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l’emprunt « **TLF 2026 – 1** » fera l’objet d’une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **14/09/2026** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **07/10/2026**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximal de l'émission (60 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

L'ouverture des souscriptions à cet emprunt reste, cependant, tributaire de la publication par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site de la notation définitive (cf. Notation de l'emprunt).

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 600 000 obligations.

En cas de non-placement intégral de l'émission au **07/10/2026**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par « Tunisie Leasing et Factoring » à cette date.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions au présent emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **14/09/2026** auprès de **MAC SA** intermédiaire en bourse, sis au Green Center – Bloc C 2^{ème} étage, Rue du Lac Constance – Les Berges du Lac Tunis, d'**Amen Invest** – Intermédiaire en Bourse, sis à l'Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis et des autres intermédiaires en Bourse.

But de l'émission :

« Tunisie Leasing et Factoring », de par son statut d'établissement financier, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Économie.

À ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

- **Dénomination de l'emprunt** : « TLF 2026-1 »
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des titres** : Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaire.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues, délivrée par MAC SA intermédiaire en bourse, mentionnant le taux d'intérêt choisi ainsi que la quantité d'obligations y afférente.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés** : Les obligations sont soumises aux dispositions du code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1er, sous-titre 5 chapitre 3 : des obligations.

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **07/10/2026**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **07/10/2026**.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt obligataire seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés comme suit :

- ✓ Taux fixe : Taux annuel brut de **8,7%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- ✓ Taux variable : **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,7%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 170 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.

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

Paielements

Les intérêts seront payés à terme échu le **07/10** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **07/10/2027**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **07/10/2027**.

La dernière échéance est prévue pour le **07/10/2031**.

Amortissement et remboursement

Toutes les obligations émises feront l'objet d'un amortissement d'un montant annuel constant de **20 dinars** par obligation, soit le 1/5 de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à partir de la 1^{ère} année.

Prix de remboursement :

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

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **8,7%** l'an.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet 2026 à titre indicatif, qui est égale à 7,207% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,907%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,7%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

Les obligations de l'emprunt obligataire « **TLF 2026 – 1** » seront émises sur une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne :

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de **3 ans**.

Duration de l'emprunt :

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,698 années**.

Garantie :

Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie.

Notation de la société :

En date du **10/10/2025**, Fitch Ratings a amélioré la note nationale à long terme attribuée à « Tunisie Leasing et Factoring », la ramenant à **BBB (tun)**, avec perspective stable. La revue effectuée par l'agence en date du 18/12/2025 maintient ladite notation. L'agence de notation a confirmé la note nationale à court terme à **F3 (tun)**.

Ci-après le lien de la notation :

<https://www.fitchratings.com/entity/tunisie-leasing-et-factoring-80459768>

Notation de l'emprunt :

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **21/08/2026** une notation **provisoire** à long terme **BBB (EXP)(tun)** à l'emprunt obligataire « **TLF 2026 – 1** » objet de la présente note d'opération.

La notation définitive du présent emprunt sera publiée après l'obtention du Visa du Conseil du Marché Financier et avant la période de souscription sur le site internet de l'agence de notation Fitch Ratings : www.fitchratings.com.

Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la note d'opération qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard, l'intermédiaire en bourse en sa qualité de chargé de l'opération s'engage à informer le CMF dès la réalisation de cette publication. Un avis dans ce sens sera publié sur le bulletin officiel du CMF.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire « TLF 2026 – 1 » est émis **par Appel Public à l'Epargne**. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes, à tout investisseur intéressé aux guichets de MAC SA, Intermédiaire en Bourse Green Center, Bloc C, 2^{ème} étage, Rue du Lac Constance 1053 Les Berges du Lac, d'Amen Invest, Intermédiaire en Bourse, sis à l'Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis et des autres intermédiaires en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations :

Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires.

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

Les intérêts des obligations demeurent soumis aux dispositions du Code de l'impôt sur le Revenu des Personnes Physiques et de l'impôt sur les Sociétés, ses textes d'application et textes connexes ainsi qu'aux dispositions du code de la TVA, régissant la fiscalité de ces revenus.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt obligataire « TLF 2026 – 1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **Tunisie Clearing**.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier ainsi que la quantité y afférente.

Marché des titres :

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, « Tunisie Leasing et Factoring » s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « MAC SA » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire « **TLF 2026 – 1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

TUNISIE LEASING ET FACTORING s'engage, dès la clôture de l'emprunt « **TLF 2026-1** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Tribunaux compétents en cas de litige :

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

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **28/08/2026** sous le n°**26-1182**, du document de référence « TUNISIE LEASING ET FACTORING 2026 » enregistré auprès du CMF en date du **28/08/2026** sous le n°**26-002** ainsi que des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2026 pour tout placement sollicité après le 31/08/2026.

La note d'opération et le document de référence « TLF 2026 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Tunisie Leasing et Factoring, sis à Avenue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène, de MAC SA, intermédiaire en Bourse, Green Center, Bloc C, 2ème étage, Rue de Lac Constance, les Berges du Lac, d'Amen Invest – Intermédiaire en Bourse, sis à l'Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis, sur le site internet du CMF : www.cmf.tn et sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn.

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2026 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet, au plus tard, le 31/08/2026.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2026 pour tout placement sollicité après le 31/08/2026.
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire Subordonné
« HL Subordonné 2026-1 »

Décisions à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Hannibal Lease réunie le **28/04/2026** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés dans la limite d'un montant total de Cent Cinquante Millions de Dinars (150.000.000 DT) sur 2026 et 2027 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **17/08/2026** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » dont les modalités et les conditions sont les suivantes :

- a. **Montant** : 40 000 000 dinars.
- b. **Nominal de l'obligation subordonnée** : 100 dinars par obligation subordonnée ;
- c. **Forme de l'obligation** : Les obligations subordonnées sont nominatives ;
- d. **Prix d'émission** : 100 dinars par obligation subordonnée payable intégralement à la souscription ;

- e. **Taux d'intérêt** **Catégorie A : 8,85% brut l'an ;**
Catégorie B : 8,90% brut l'an ;
- f. **Durée** **5 ans** pour la catégorie **A** ;
7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie **B**.
- g. **Amortissement** : Annuel constant par 1/5 à partir de la 1ère année pour la catégorie A et de la 3ème année pour la catégorie B.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

Montant :

L'emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » est d'un montant de **40 000 000 dinars**, divisé en 400 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **14/09/2026** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **28/09/2026**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (40 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

L'ouverture des souscriptions à cet emprunt subordonné reste, cependant, tributaire de la publication par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site de la notation définitive de l'emprunt. (cf. Notation de l'émission).

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 400 000 obligations subordonnées.

En cas de non placement intégral de l'émission au **28/09/2026**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **14/09/2026** auprès de MAC SA intermédiaire en bourse, sis au Green Center – Bloc C 2ème étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tunis et des autres intermédiaires en bourse.

But de l'émission :

« Hannibal Lease », de par son statut d'établissement financier, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Économie.

À ce titre, cette émission obligataire subordonnée permettra à la société de renforcer davantage ses fonds propres nets en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres

Dénomination de l'emprunt subordonné : HL Subordonné 2026-1

Nature des titres : Titres de créance

Forme des obligations subordonnées : Nominatives.

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

Législation sous laquelle les titres sont créés : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance). De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit le Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, sous-titre 5, Chapitre 3 des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque

Centrale de Tunisie aux banques N°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (MAC SA, intermédiaire en Bourse), mentionnant la catégorie choisie ainsi que la quantité des obligations y afférente.

Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement :

Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28/09/2026**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises qui servira de base à la cotation en bourse est fixée au **28/09/2026**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt subordonné.

Date de règlement :

Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt « **HL subordonné 2026-1** » seront offertes à des taux d'intérêt différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

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

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de **8,85%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de **8,90%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Paiements

Les intérêts seront payés à terme échu le **28/09** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **28/09/2027** pour la catégorie **A** et **B**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **28/09/2027** pour la catégorie **A** et le **28/09/2029** pour la catégorie **B**.

La dernière échéance pour les obligations subordonnées est prévue pour le **28/09/2031** pour la catégorie **A** et le **28/09/2033** pour la catégorie **B**.

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

Amortissement et remboursement

Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de **20 dinars** par obligation subordonnée, soit le un cinquième (1/5) de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie **A** et à la troisième année pour la catégorie **B**.

Prix de remboursement :

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

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

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

Ce taux est de **8,85 %** l'an pour la catégorie **A** et **8,90%** l'an pour la catégorie **B**.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

Durée totale :

Les obligations de l'emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » sont émises sur une durée de :

- **5 ans** pour la catégorie **A** ;
- **7 ans dont 2 années de grâce** pour la catégorie **B**.

Durée de vie moyenne :

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Cette durée est de **3 ans** pour la catégorie **A** et de **5 ans** pour la catégorie **B**.

Duration de l'emprunt :

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur actuelle du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations subordonnées de cet emprunt subordonné est de **2,694 années** pour la catégorie **A** et **4,189 années** pour la catégorie **B**.

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

Rang de créance : En cas de liquidation de « Hannibal Lease », les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence « HL 2026 ».

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales. Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

Maintien de l'emprunt à son rang : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances de même nature qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

Garantie :

Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie.

Notation :

Notation de la société :

Le **10/10/ 2025**, l'agence de notation Fitch Ratings a amélioré la note de « Hannibal Lease » à « **BB(tun)** » à long terme avec perspective d'évolution stable, et a confirmé la note à court terme à **B (tun)**. La revue effectuée par l'agence en date du **18/12/2025** maintient ladite notation.

Ci-après le lien de Fitch Ratings relatif à cette notation :

<https://www.fitchratings.com/entity/hannibal-lease-sa-86321712>

Notation de l'emprunt :

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **24/08/2026** une notation provisoire à long terme « **B+(EXP)(tun)** » à l'emprunt obligataire subordonné « **HL subordonné 2026-1** » objet du présent avis.

La notation définitive du présent emprunt sera publiée après l'obtention du Visa du Conseil du Marché Financier et avant la période de souscription sur le site internet de l'agence de notation Fitch Ratings : www.fitchratings.com.

Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la présente note d'opération

qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard l'Intermédiaire en Bourse en sa qualité de chargé de l'opération s'engage à informer le CMF dès la réalisation de cette publication.

Un avis dans ce sens sera publié sur le bulletin officiel du CMF.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » est émis par Appel Public à l'Epargne.

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues, aux guichets de MAC SA, intermédiaire en bourse Green Center, Bloc C, 2ème étage, Rue du Lac Constance 1053 Les Berges du Lac et des autres intermédiaires en bourse.

Organisation de la représentation des obligataires :

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès-verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

Les intérêts des obligations subordonnées demeurent soumis aux dispositions du Code de l'impôt sur le Revenu des Personnes Physiques et de l'impôt sur les Sociétés, ses textes d'application et textes connexes ainsi qu'aux dispositions du code de la TVA, régissant la fiscalité de ces revenus.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue du registre des obligataires de l'emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MAC SA, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier ainsi que la quantité des obligations subordonnées y afférente souscrites.

Marché des titres :

Hannibal Lease s'engage à charger l'intermédiaire en bourse MAC SA de demander, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, l'admission de l'emprunt

obligataire subordonné « **HL subordonné 2026-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Hannibal Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunaux compétents en cas de litige :

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

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :

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

Nature du titre

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

Qualité de crédit de l'émetteur

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

Le marché secondaire

Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière

financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **28/08/2026** sous le n°**26-1183**, du document de référence « HL 2026 » enregistré auprès du CMF en date du **28/08/2026** sous le n°**26-003** ainsi que des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2026 pour tout placement sollicité après le 31/08/2026.

La note d'opération et le document de référence « HL 2026 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès Hannibal Lease, sis à Rue du Lac Lemman – Les Berges du Lac- 1053 Tunis, de MAC SA, intermédiaire en Bourse, Green Center, Bloc C, 2ème étage, Rue de Lac Constance, sur le site internet du CMF : www.cmf.tn et sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn.

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2026 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet, au plus tard, le 31/08/2026.

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS

HANNIBAL LEASE

Siège social : Rue, du Lac Léman, immeuble Hannibal Lease, Les Berges du Lac 1053

La société Hannibal Lease publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes M. Tarek SAHLI et M. Nouredine BEN ARBIA.

BILAN ARRETE AU 30 juin 2026

(exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	Notes	30 Juin 2026	2025	31 Décembre 2025
Liquidités et équivalents de liquidités	4	21 775 882	18 921 344	9 098 304
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	624 417 509	660 797 145	633 313 623
Portefeuille-titres de placement	6	7 618 656	4 893 160	10 467 014
Portefeuille d'investissement	7	34 652 993	30 011 700	29 920 450
Valeurs Immobilisées	8	24 464 484	19 458 584	25 129 930
Autres actifs	9	7 285 474	8 482 259	6 442 153
TOTAL DES ACTIFS		720 214 998	742 564 192	714 371 475
PASSIFS	Notes	30 Juin 2026	2025	31 Décembre 2025
Concours bancaires	10	144 907	120 829	145 822
Dettes envers la clientèle	11	9 178 288	12 054 710	6 672 754
Emprunts et dettes rattachées	12	532 465 134	541 764 985	559 799 491
Fournisseurs et comptes rattachés	13	80 326 059	95 315 417	46 010 198
Autres passifs	14	8 863 216	6 942 564	10 756 815
TOTAL DES PASSIFS		630 977 604	656 198 505	623 385 079
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		55 000 000	55 000 000	55 000 000
Réserves		23 619 077	20 164 264	20 070 612
Résultats reportés		7 315 784	7 396 020	7 396 020
Résultat de la période		3 302 534	3 805 403	8 519 764
Total des capitaux propres	15	89 237 395	86 365 687	90 986 396
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		720 214 998	742 564 192	714 371 475

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 30 JUIN 2026
(Exprimé en dinars)

	30 Juin		31 Décembre
	<u>2026</u>	<u>2025</u>	<u>2025</u>
ENGAGEMENTS DONNES	151 872 077	156 924 364	120 287 449
Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle	69 310 791	50 353 618	20 485 743
Garanties réelles	-	8 000 000	-
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	82 561 287	97 379 454	98 610 414
Engagements sur titres	-	1 191 292	1 191 292
ENGAGEMENTS RECUS	627 883 295	691 915 028	657 867 955
Cautions Reçues	459 973 214	493 322 030	473 727 629
Avals reçus	42 241 009	53 224 901	47 625 812
Garanties Reçues	2 405 220	6 291 188	6 291 188
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	123 263 852	139 076 908	130 223 325
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	118 075 433	148 372 127	87 801 415
Emprunts obtenus non encore encaissés	117 900 000	148 100 000	87 700 000
Effets escomptés sur la clientèle	175 433	272 127	101 415

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2026</u>	<u>2025</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2025</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts et produits assimilés de leasing	16	43 148 417	44 185 316	92 008 008
Intérêts et charges assimilées	17	(25 572 832)	(25 592 156)	(53 144 258)
Produits des placements	18	806 611	447 593	802 084
Autres produits d'exploitation		-	67 362	117 362
Produits nets		<u>18 382 195</u>	<u>19 108 114</u>	<u>39 783 195</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	19	7 430 402	7 052 294	13 796 196
Dotations aux amortissements et aux résorptions	20	724 586	685 034	1 400 915
Autres charges d'exploitation	21	2 838 275	2 702 981	5 447 401
Total des charges d'exploitation		<u>10 993 263</u>	<u>10 440 310</u>	<u>20 644 512</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS		<u>7 388 932</u>	<u>8 667 804</u>	<u>19 138 683</u>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	22	2 134 043	2 290 069	3 893 350
Dotations nettes aux autres provisions	23	(41 250)	676 404	1 087 836
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>5 296 139</u>	<u>5 701 331</u>	<u>14 157 497</u>
Autres pertes ordinaires	24	(4 069)	(1 086)	(1 097)
Autres gains ordinaires	25	56 163	50 269	213 289
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>5 348 234</u>	<u>5 750 514</u>	<u>14 369 688</u>
Impôts sur les bénéfices	26	(1 818 399)	(1 897 670)	(4 874 937)
Contribution sociale de solidarité	26	(45 460)	(47 442)	(487 494)
Autre contribution	26	(181 840)	-	(487 494)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>3 302 534</u>	<u>3 805 403</u>	<u>8 519 764</u>
Résultat par action		0,300	0,346	0,775

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2026</u>	<u>2025</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2025</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	27	247 650 821	245 674 005	500 491 015
Décaissements pour financement de contrats de leasing	28	(148 232 532)	(228 165 578)	(455 011 572)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	29	(9 941 722)	(9 866 688)	(19 674 143)
Intérêts payés	30	(31 862 512)	(30 760 605)	(54 806 720)
Impôts et taxes payés	31	(17 662 325)	(10 269 699)	(22 958 155)
Autres flux liés à l'exploitation	36	3 231 089	707 252	(4 530 939)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>43 182 819</u>	<u>(32 681 312)</u>	<u>(56 490 514)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	32	(53 408)	(208 518)	(861 951)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	59 000	40 198	201 119
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	34	(4 691 292)	(8 361 585)	(8 361 584)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	59 181
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>(4 685 700)</u>	<u>(8 529 905)</u>	<u>(8 963 235)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	35	(5 050 781)	(5 050 507)	(5 144 159)
Encaissements provenant des emprunts	12	157 900 000	223 300 000	424 700 000
Remboursements d'emprunts	12	(178 667 844)	(179 123 809)	(366 035 658)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(25 818 625)</u>	<u>39 125 684</u>	<u>53 520 184</u>
Variation de trésorerie		<u>12 678 494</u>	<u>(2 085 532)</u>	<u>(11 933 565)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 10	8 952 482	20 886 047	20 886 047
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 10	21 630 976	18 800 515	8 952 482

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
(exprimé en dinars)

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
	30 Jujn		Décembre		30 Jujn		Décembre		30 Jujn		Décembre
	2026	2025	2025		2026	2025	2025		2026	2025	2025
Intérêts de leasing	42 941 496	44 034 594	89 952 982	Intérêts et charges assimilés	25 572 832	25 592 156	53 144 258				
Intérêts de retard	1 041 268	801 055	1 731 551								
Variation des produits réservés	(1 673 440)	(1 606 869)	(1 464 572)								
Produits accessoires	839 094	956 537	1 788 046								
Autres produits d'exploitation	-	67 362	117 362								
<u>Intérêts et produits assimilés de leasing</u>	<u>43 148 417</u>	<u>44 252 678</u>	<u>92 125 369</u>	<u>Total des intérêts et charges assimilés</u>	<u>25 572 832</u>	<u>25 592 156</u>	<u>53 144 258</u>	<u>Marge commerciale (PNB)</u>	<u>17 575 584</u>	<u>18 660 521</u>	<u>38 981 112</u>
Marge commerciale (PNB)	17 575 584	18 660 521	38 981 112	Autres charges d'exploitation	2 500 628	2 380 986	4 839 405				
<u>Sous total</u>	<u>17 575 584</u>	<u>18 660 521</u>	<u>38 981 112</u>		<u>2 500 628</u>	<u>2 380 986</u>	<u>4 839 405</u>	<u>Valeur Ajoutée brute</u>	<u>15 074 956</u>	<u>16 279 535</u>	<u>34 141 706</u>
Valeur Ajoutée brute	15 074 956	16 279 535	34 141 706	Impôts et taxes	337 646	321 995	607 996				
Produits des placements	806 611	447 593	802 084	Charges de personnel	7 430 402	7 052 294	13 796 196				
<u>Sous total</u>	<u>15 881 567</u>	<u>16 727 128</u>	<u>34 943 790</u>	<u>Sous total</u>	<u>7 768 048</u>	<u>7 374 290</u>	<u>14 404 191</u>	<u>Excédent brut d'exploitation</u>	<u>8 113 519</u>	<u>9 352 839</u>	<u>20 539 599</u>
Excédent brut d'exploitation	8 113 519	9 352 839	20 539 599	Dotations aux amortissements et aux résorptions	724 586	685 034	1 400 915				
Reprises sur agios & provisions :				Dotations aux provisions :							
- Suite au recouvrement des créances	2 078 989	2 403 620	6 094 435	- Pour dépréciation des créances	4 290 621	4 509 104	9 566 512				
- Sur les actions cotées	-	87 084	87 084	- Pour dépréciation des titres	-	-	41 250				
- Sur les titres immobilisés	41 250	-	-	- Collectives	-	-	385 170				
- Suite à la radiation de créances	-	-	4 258 079	- Pour risques et charges	-	763 488	1 133 670				
- Encaissement sur créances radiées	80 146	22 406	194 814	Créances Abandonnées	2 558	206 991	216 535				
Autres produits ordinaires	56 163	50 269	213 289	Créances radjées	-	-	4 272 461				
				Autres pertes ordinaires	4 069	1 086	1 097				
				Impôts sur les bénéfices	1 818 399	1 897 670	4 874 937				
				Autre contribution	181 840	-	487 494				
				Contribution sociale de solidarité	45 460	47 442	487 494				
<u>Sous total</u>	<u>10 370 068</u>	<u>11 916 218</u>	<u>31 387 300</u>	<u>Sous total</u>	<u>7 067 533</u>	<u>8 110 815</u>	<u>22 867 536</u>	<u>Résultat net</u>	<u>3 302 534</u>	<u>3 805 403</u>	<u>8 519 764</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

1-1 Présentation générale

La société Hannibal Lease est une société anonyme de droit tunisien constituée le 30 Juillet 2001 avec un capital initial de 5.000.000 Dinars divisé en 500.000 actions de 10 Dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 1^{er} novembre 2005 a décidé de réduire le capital d'un montant de 168.750 Dinars, correspondant à la partie non libérée à cette date, et ce pour le ramener de 5.000.000 Dinars à 4.831.250 Dinars, par l'annulation de 16.875 actions d'une valeur nominale de 10 Dinars.

Parallèlement, la même assemblée a décidé de porter le capital à 10.000.000 Dinars par l'émission et la création de 516.875 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, souscrites en numéraire et libérées à concurrence de 61,30 % lors de la souscription. Le reliquat a été libéré au cours du 2^{ème} semestre 2007.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 24 juin 2008 a décidé de porter le capital de 10.000.000 Dinars à 20.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 d'actions nouvelles, au prix de 11 Dinars, correspondant à la valeur nominale de 10 Dinars, majoré d'une prime d'émission de 1 Dinar par action.

L'assemblée générale extraordinaire du 16 juillet 2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de 10 Dinars à 5 Dinars et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

L'assemblée générale extraordinaire du 17 avril 2013, a décidé l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des valeurs mobilières et d'augmenter le capital social de la société avec renonciation aux droits préférentiels de souscription au profit de nouveaux souscripteurs et ce, pour un montant de 8.700.000 dinars en numéraire pour le porter de 20.000.000 dinars à 28.700.000 dinars par l'émission de 1.740.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 dinars chacune.

Le prix d'émission a été fixé à 9,500 dinars l'action, soit 5 dinars de nominal et 4,500 dinars de prime d'émission, libéré intégralement lors de la souscription, avec jouissance à compter du 1^{er} janvier 2013.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 17 mai 2017 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 11.480.000 dinars pour le porter de 28.700.000 dinars à 40.180.000 dinars et ce, simultanément, de la manière suivante :

- Par apport en numéraire pour un montant de 13.776.000 dinars par la création de 1.722.000 actions nouvelles à émettre au prix de 8 dinars l'action, soit 5 dinars de nominal et 3 dinars de prime d'émission (3 actions nouvelles pour 10 actions anciennes). Les nouvelles actions sont à souscrire en numéraire et à libérer intégralement lors de la souscription. Elles porteront jouissance à compter du 1^{er} Janvier 2017.

- Par incorporation de réserves pour un montant de 2.870.000 dinars (1 action gratuite pour 10 actions anciennes) portant jouissance au 1^{er} janvier 2017.

Enfin, l'assemblée générale extraordinaire réunie le 16 juin 2020 a décidé de procéder à des opérations d'augmentation et de réduction du capital de la société pour le porter de 40.180.000 dinars à 55.000.000 dinars et ce, simultanément, de la manière suivante :

- Augmentation du capital social d'une somme de 14.866.600 dinars par incorporation de réserves prélevées sur les comptes « Primes d'émissions » et « Résultats reportés » pour respectivement 13.996.000 dinars et 870.600 dinars. Cette augmentation de capital est

réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 14.866.600 dinars à la création et à la libération intégrale de 2.973.320 actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 8.036.000 actions, à raison de 37 actions nouvelles pour 100 actions anciennes. Au terme de cette augmentation, le capital d'Hannibal Lease est porté à 55.046.600 dinars divisé en 11.009.320 actions de 5 dinars chacune. Elles portent jouissance à compter du 1^{er} Janvier 2020.

- Réduction de capital social d'un montant de 46.600 dinars par l'annulation de 9.320 actions rachetées conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117. Au terme de cette réduction, le capital d'Hannibal Lease est ramené à 55.000.000 dinars divisé en 11.000.000 actions de 5 dinars chacune.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2026, à 55.000.000 dinars composé de 11.000.000 actions d'une valeur nominale de 5 dinars libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service.

L'activité de la société est régie par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, ainsi que par la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

1-2 Régime fiscal

1-2-1 Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 40% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs, et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, Hannibal Lease est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007 ; et
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

1-2-3 Autres impôts et taxes :

Hannibal Lease est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) au taux de 0,2% sur la base des loyers pour les contrats conclus avant 2008, et des marges pour les contrats conclus à partir de janvier 2008.
- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FOPROLOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2. Référentiel comptable

Les états financiers d'Hannibal Lease, arrêtés au 30 juin 2026, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers annuels au 31 décembre.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes et la circulaire 2018-06 du 5 juin 2018.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par Hannibal Lease et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Note 3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

3-1 Bases de mesure

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept du capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

3-2 Unité monétaire

Les états financiers d'Hannibal Lease sont libellés en Dinar Tunisien.

3-3 Sommaire des principales méthodes comptables

3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

En vertu de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location, sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a) la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b) la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de Hannibal Lease :

- a) la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- b) les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

Hannibal Lease vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;

- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites ;

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances, et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'appréciation de la valeur de réalisation attendue des biens en location sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que modifiée par la circulaire n°2025-01 du 29 Janvier 2025, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille.

Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par Hannibal Lease.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

La méthodologie adoptée par Hannibal Lease se présente comme suit :

1. Regroupement des engagements classés A et B1 par groupes homogènes par secteur d'activité :
 - a. Agriculture
 - b. Autres industries
 - c. Autres services y compris les agences de location de voitures
 - d. BTP
 - e. Commerce
 - f. Industries agroalimentaires y compris les oléifacteurs
 - g. Industries mécaniques et électriques
 - h. Industries pharmaceutiques
 - i. Promotion immobilière
 - j. Santé
 - k. Télécom et TIC
 - l. Tourisme y compris les agences de voyage

2. La détermination pour chaque groupe de créances i, d'un taux de migration moyen du groupe sur les années 2018 à 2025 TMM_{gi} (l'année 2020 étant exclue par la circulaire n°2025-01) selon la formule suivante :

$$TM_{gi}(N) = \frac{\text{Risque additionnel du groupe } i \text{ de l'année } (N)}{\text{Engagements 0 et 1 de l'année } (N-1) \text{ du groupe } i} \times 100$$

$$TMM_{gi} = \sum_{N=1}^n TM_{gi}(N)/n$$

Avec :

- TM_{gi} (N) : Taux de migration de l'année N du groupe de contreparties i.
- Risque additionnel du groupe i : les engagements 0 et 1 de l'année (N-1) du groupe i devenus classés 2-3-4 à la fin de l'année (N).
- Les TM_{gi} (N) doivent être ajustés afin d'éliminer les effets exceptionnels pouvant engendrer un biais.
- TMM_{gi} : Taux de migration moyen du groupe de contreparties i ;
- n : Nombre d'années retenues dans le calcul du TMM_{gi}.

Les TM_{gi} ainsi déterminés sont ajustés afin d'éliminer les effets exceptionnels pouvant engendrer un biais consistant en un comportement exceptionnel d'une ou plusieurs relations ou à un domaine d'activité particulier différent de ceux des autres relations du même secteur.

3. Majoration des taux de migration historiques

Les taux de migration historiques du groupe de contreparties « gi » ont été majorés par les taux « Δgi » déterminés selon une méthode basée sur les écarts types.

L'approche adoptée repose sur une analyse statistique des taux de migration observés sur les sept dernières années, avec exclusion de l'année 2020. Conformément aux principes méthodologiques définis par la BCT, la même logique de classification a été appliquée aux secteurs, en utilisant les écarts types des taux de migration (10 ans) comme base de calcul des majorations, et en appliquant la classification des secteurs en trois catégories :

- Secteurs à haut risque : majoration égale à 3 fois l'écart-type des taux de migration.
- Secteurs à risque moyen : majoration égale à 2 fois l'écart-type des taux de migration.
- Secteurs à faible risque : majoration égale à 1 fois l'écart-type des taux de migration.

Les principales bases de cette méthode :

- Alignement avec les recommandations de la BCT en adoptant la même catégorisation des secteurs ;
- Approche fondée sur des données historiques propres à Hannibal Lease, garantissant une meilleure représentativité des risques réels encourus par notre établissement ainsi que les spécificités du produit leasing ; et
- Prise en compte de la volatilité sectorielle via une mesure statistique objective (écart-type).

Conformément au principe de prudence et dans une logique de cohérence méthodologique, tous les taux recalculés ont été appliqués, qu'ils soient inférieurs ou supérieurs aux taux proposés par la BCT, afin d'assurer :

- Une application cohérente et systématique de la méthodologie à l'ensemble des secteurs sans ajustement subjectif ; et

- Une approche prudente et transparente, alignée avec les principes de gestion des risques et de conformité réglementaire.
4. Détermination du taux de provisionnement moyen par groupe de créances « TPM_{gi} » qui représente le taux de couverture des créances additionnelles par les provisions. La période retenue étant 2018-2025 (l'année 2020 étant exclue par la circulaire n°2025-01) :

$$TP_{gi}(N) = \frac{\text{Montant des provisions sur le Risque additionnel du groupe } i \text{ de l'année } (N)}{\text{Risque additionnel du groupe } i \text{ de l'année } (N)} \times 100$$

$$TPM_{gi} = \sum_{N=1}^n TP_{gi}(N) / n$$

Avec :

- TP_{gi}(N) : Taux de provisionnement de l'année N du groupe de contreparties i
- TPM_{gi} : Taux de provisionnement moyen du groupe de contreparties i
- n : Nombre d'années retenues dans le calcul du TPM_{gi}

Il est à noter que les TP_{gi} historiques ont été ajustés afin d'éliminer les effets exceptionnels pouvant engendrer un biais. En effet, les biais sont constitués essentiellement par des relations ayant un comportement exceptionnel au cours de cette année ou un domaine d'activité particulier différent de ceux des autres relations du même secteur.

Par référence aux taux de provisionnement moyen « TPM_{gi} » observés durant la période retenue (2018-2025), HL a retenu des taux de provisionnement désignés « TPR_{gi} » inférieurs aux taux de provisionnement standards édictés au niveau de l'annexe III de la circulaire n°2025-01.

5. Calcul des provisions collectives du groupe i « PC_{gi} », selon la formule suivante :

$$\text{Provision collective du groupe } i : PC_{gi} = \text{Engts } 0 \text{ et } 1_{gi} \times (TMM_{gi} + \Delta_{gi}) \times TPR_{gi}$$

6. Les provisions collectives globales « PC » s'obtiennent par la sommation des PC_{gi}.

$$\text{Provision collective globale : Somme des provisions collectives par groupe : } \sum_{i=1}^n PC_{gi}$$

Provisions additionnelles :

En application des dispositions de la circulaire de la BCT n° 2013-21 du 30 décembre 2013, il est constitué des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

L'ancienneté dans la classe B4 est déterminée selon la formule suivante : A=N-M+1 tel que :

- ✓ A : Ancienneté dans la classe B4 ;
- ✓ N : Année d'arrêt des états financiers ;
- ✓ M : Année de la dernière migration vers la classe B4.

3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Les intérêts des contrats de location-financement, correspondant aux marges financières brutes, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Ils sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres de placement) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

- Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme, s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur de marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

- Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les fonds, confiés en gestion pour compte, sont évalués à la clôture de l'exercice à la valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

- Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage.

Lesdites dettes sont admises à la garantie du "fonds de péréquation des changes" institué par l'article 18 de la loi n° 98-111 du 28 décembre 1998 portant loi de finances pour l'année 1999 et dont la gestion est confiée à la société "Tunis Ré" en vertu d'une convention conclue avec le ministère des finances.

La garantie au titre de la couverture des pertes résultant de la fluctuation des taux de change des emprunts étrangers est accordée contre le versement par Hannibal Lease d'une contribution au profit du fonds dont le niveau et les modalités de perception sont décidées par une commission interministérielle conformément aux dispositions de l'article 5 du décret n° 99-1649 du 26 juillet 1999 fixant les modalités de fonctionnement dudit fonds.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

- Logiciels	33,3%
- Immeuble	4,0% & 5,0%
- Matériel de transport	20,0%
- Mobilier et matériel de bureau	10,0%
- Matériel informatique	33,3%
- Installations générales	10,0%
- Autres matériels	10,0%

3-3-7 Créances et dettes libellées en monnaies étrangères :

A la date de clôture les dettes et les créances en monnaies étrangères sont évaluées en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les différences de change en résultant sont comptabilisées, conformément à la norme 15 relatives aux opérations en monnaie étrangères, dans les comptes de résultat de l'exercice.

3-3-8 Taxe sur la valeur ajoutée :

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3-3-9 Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt, sur les bénéfices, comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

3-3-10 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

NOTE 4 : Liquidités et équivalents de liquidités

Ce poste se détaille comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Banques	21 770 650	18 915 175	9 097 938
- Caisses	5 233	6 169	365
Total	21 775 882	18 921 344	9 098 304

NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
Créances sur contrats mis en force	673 337 493	699 492 995	677 258 069
Encours financiers	613 321 378	641 580 787	624 530 552
Impayés	60 878 887	59 464 394	53 863 857
Intérêts à recevoir sur contrats rééchelonnés	52 187	326 616	454 246
Intérêts échus différés	(3 343 866)	(3 452 468)	(3 216 822)
Valeurs à l'encaissement	2 428 908	1 573 667	1 626 236
Créances sur contrats en instance de mise en force	5 097 937	14 085 613	6 188 404
Total brut des créances leasing	678 435 431	713 578 608	683 446 473
A déduire couverture			
Provisions pour dépréciation des encours	(8 230 555)	(7 293 278)	(8 585 133)
Provisions pour dépréciation des impayés	(29 838 414)	(31 296 421)	(27 272 204)
Provisions collectives	(8 131 445)	(7 746 274)	(8 131 444)
Provisions additionnelles	(419 362)	(239 636)	(419 362)
Produits réservés	(7 398 146)	(6 205 855)	(5 724 706)
Total net des créances leasing	624 417 509	660 797 145	633 313 623

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

Solde au 31 décembre 2025	630 718 956
Addition de la période	
- Investissements	157 068 849
- Relocations	8 742 696
Retraits de la période	
- Remboursement du capital	(162 077 433)
- Relocations	(8 394 118)
- Cessions à la valeur résiduelle	(73 505)
- Cessions anticipées	(7 566 129)
Solde au 30 juin 2026	618 419 316

L'analyse des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Créance à plus de cinq ans		132	1 141	43 089
- Créance à plus d'un an et moins de cinq ans		408 560 913	451 331 736	424 855 837
- Créance à moins d'un an		316 536 023	316 265 159	317 994 271
Paie ment minimaux sur contrats actifs	(1)	725 097 069	767 598 036	742 893 196
- Revenus à plus de cinq ans		-	-	-
- Revenus à plus d'un an et moins de cinq ans		56 402 702	67 187 689	60 534 566
- Revenus à moins d'un an		66 861 150	71 889 219	69 688 760
Total des produits financiers non acquis	(2)	123 263 852	139 076 908	130 223 325
- Valeurs résiduelles	(3)	6 033 199	6 730 519	6 178 743
- Contrats suspendus	(4)	5 454 963	6 329 140	5 681 938
- Contrats en cours	(5)	5 097 937	14 085 613	6 188 404
<u>Encours financiers des contrats de leasing</u>	(6)=(1)-(2)+(3)+(4)+(5)	618 419 316	655 666 399	630 718 956

Note 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (SUITE)

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B 1	B 2	B 3	B 4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Encours financiers	511 392 562	71 840 198	8 942 822	7 971 467	13 174 329	613 321 379
Impayés	2 790 193	10 292 916	3 380 804	5 373 991	39 040 984	60 878 887
Contrats en instance de mise en force	5 097 937	-	-	-	-	5 097 937
CREANCES LEASING	519 280 693	82 133 114	12 323 626	13 345 458	52 215 313	679 298 204
Avances reçues (*)	(8 785 925)	(11 276)	-	-	(381 087)	(9 178 288)
ENCOURS GLOBAL	510 494 768	82 121 838	12 323 626	13 345 458	51 834 226	670 119 916
ENGAGEMENTS HORS BILAN	68 667 737	643 053	-	-	-	69 310 791
TOTAL ENGAGEMENTS	579 162 505	82 764 892	12 323 626	13 345 458	51 834 226	739 430 706
Produits réservés	-	-	(951 486)	(786 901)	(5 659 759)	(7 398 146)
Provisions sur encours financiers	-	-	(224 776)	(32 488)	(7 973 291)	(8 230 555)
Provisions sur impayés	-	-	(648 990)	(1 243 500)	(27 945 924)	(29 838 414)
Provisions additionnelles	-	-	-	-	(419 362)	(419 362)
TOTAL DE LA COUVERTURE	-	-	(1 825 252)	(2 062 889)	(41 998 337)	(45 886 477)
ENGAGEMENTS NETS	579 162 505	82 764 892	10 498 374	11 282 568	9 835 889	693 544 229
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			1,67%	1,80%	7,01%	
			10,48%			
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2025			8,70%			
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2025			10,00%			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			14,81%	15,46%	81,02%	
			59,21%			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2025			69,10%			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 30 juin 2025			59,77%			

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

NOTE 6 : Portefeuille-titres de placement

L'analyse du portefeuille-titres de placement se présente comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Actions cotées	7 571 317	2 391 513	7 433 501
- Certificats de dépôts	-	2 500 000	3 000 000
- Titres SICAV	47 339	1 648	33 513
Total net	7 618 656	4 893 160	10 467 014

Le portefeuille des actions cotées se présentent comme suit :

Libellé	Nombre d'action Participation HL	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Total	Valeur du marché	pourcentage de détention
Délice Holding	300 000	5,000	8,171	2 451 377	19,750	0,273%
CITY CARS	66 070	1,000	14,960	988 388	25,450	0,367%
AIR LIQUIDE	27 544	25,000	149,998	4 131 552	217,490	1,682%
Total				7 571 317		

Les titres SICAV se présentent comme suit :

Libellé	Nombre de titres chez HL	Coût Moyen Pondéré	Valeur liquidative	Total
FIDELITY SICAV PLUS	281	164,565	168,466	47 339
Total				47 339

NOTE 7 : Portefeuille d'investissement

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Titres de participation	20 611 248	20 611 248	20 611 248
- Titres immobilisés	14 041 744	10 591 744	10 541 744
Montant brut	34 652 993	31 202 993	31 152 993
A déduire :			
- Versements restant à effectuer sur titres	-	(1 191 292)	(1 191 292)
Montant libéré	34 652 993	30 011 700	29 961 700
- Provisions pour dépréciation des titres	-	-	(41 250)
Montant net	34 652 993	30 011 700	29 920 450

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<u>Solde au 31 Décembre 2025</u>	20 611 248	19 419 956	-
- Société NIDA	-	1 191 292	-
<u>Solde au 30 Juin 2026</u>	<u>20 611 248</u>	<u>20 611 248</u>	<u>-</u>

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2026 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Date de souscription
- Société Amilcar LLD	99,16%	49 580	100	3 718 500 (*)	2014-2025
- Société immobilière ECHARIFA	19,00%	23 104	100	2 200 000 (**)	2010-2012
- Société NIDA	45,99%	11 382 653	1	13 703 348 (***)	2010-2013-2014-2016-2022-2023
- Société HL SICAR	98,94%	9 894	100	989 400 (****)	2025
Total				20 611 248	

(*) En 2025, Amilcar LLD a réalisé deux augmentations de capital, la première par incorporation de réserves avec l'émission de 25.000 actions attribuées gratuitement aux actionnaires à raison de 2 actions nouvelles pour une ancienne et la deuxième par apport en numéraire et la création de 12.500 actions émises au prix de 200 dinars dont 100 dinars de prime d'émission.

(**) L'acquisition des 22.000 actions de la société immobilière ECHARIFA a été réalisée au prix de 100 dinars par action. Par ailleurs, cette dernière a réalisé une augmentation de capital par incorporation des réserves, la part de Hannibal Lease est de 1.104 actions gratuites.

(***) L'acquisition des 5.443.986 actions de la société NIDA SA a été réalisée à raison de 2.606.011 actions au prix de 1 dinar par action, 1.333.331 actions au prix de 1.6 dinars par action, 754.644 actions au prix de 2 dinars par action et 750.000 actions au prix de 1.680 dinar l'action.

Par ailleurs, cette dernière a réalisé une augmentation de capital par incorporation des réserves, la part de Hannibal Lease est de 1.173.498 actions gratuites. Ensuite une augmentation de capital en numéraire dans laquelle Hannibal Lease a souscrit à 4.765.169 actions à titre réductible et irréductible.

(****) En 2025, la société Hannibal Lease a procédé à la souscription et à la libération de 9.894 actions du capital de la société HL SICAR, d'une valeur nominale de 100 dinars chacune, soit un montant total de 989.400 dinars.

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Solde au 31 Décembre 2025	10 541 744	10 541 744	-
Additions de la période			
HL SICAR Fonds géré 2026	3 500 000	3 500 000	-
Solde au 30 Juin 2026	14 041 744	14 041 744	-

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2026 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût unitaire d'acquisition	Montant Total	Date de souscription
- Fonds commun de placement MAC Equilibre	1,57%	100	100,000	100,000	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Epargnant	0,18%	100	100,000	100,000	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Croissance	0,52%	108	100,000	102,889	11 112	2005-2008
- FCPR TANMYA	1,72%	500	1 000,000	1 000,000	500 000	2023
- FCPR Relance+	1,82%	500	1 000,000	1 000,000	500 000	2024
- Fonds d'amorçage " Health Tech Fund "	34,06%	10 000	100,000	100,000	1 000 000	2024
- Fonds d'amorçage "CAPITAL'ACT SEED FUND"	43,32%	59 216	100,000	101,325	6 000 032	2019-2023-2024
- HL SICAR Fonds géré 2025					2 510 600	2025
- HL SICAR Fonds géré 2026					3 500 000	2026
Total					14 041 744	

Note 8: Valeurs immobilisées

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
ARRETE AU 30 JUIN 2026
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements				Provisions pour dépréciation	Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Cessions et régularisations	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période		
Logiciels	33,3%	625 934	25 280	-	651 214	551 863	28 596	-	580 459	-	70 755
Logiciels en cours		36 693	-	-	36 693	-	-	-	-	36 693	-
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		736 040	-	-	736 040	-	-	-	-	-	736 040
Total des immobilisations incorporelles		1 398 666	25 280	-	1 423 946	551 863	28 596	-	580 459	36 693	806 794
Terrain	-	5 670 140	-	-	5 670 140	-	-	-	-	-	5 670 140
Terrain hors exploitation (*)	-	250 000	-	-	250 000	-	-	-	-	250 000	-
Immeubles	4% & 5%	13 871 980	-	-	13 871 980	4 167 552	300 267	-	4 467 819	-	9 404 161
Matériel de transport	20,0%	1 725 214	-	(109 000)	1 616 214	751 311	136 022	(75 768)	811 565	-	804 649
Equipements de bureau	10,0%	1 341 689	2 957	-	1 344 646	922 428	37 068	-	959 496	-	385 150
Matériel informatique	33,3%	845 811	21 138	-	866 949	747 790	26 747	-	774 537	-	92 411
Installations générales	10,0%	3 536 489	4 033	-	3 540 522	1 815 604	154 109	-	1 969 713	-	1 570 809
Autres matériels	10,0%	99 117	-	-	99 117	71 177	2 812	-	73 989	-	25 127
Immeubles hors exploitation (*)		5 705 243	-	-	5 705 243	-	-	-	-	-	-
Total des immobilisations corporelles		33 045 681	28 128	(109 000)	32 964 809	8 475 862	657 025	(75 768)	9 057 119	250 000	23 657 690
TOTAUX		34 444 347	53 408	(109 000)	34 388 755	9 027 725	685 621	(75 768)	9 637 578	286 693	24 464 484

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(*) Les immeubles et terrains hors exploitation sont acquis dans le cadre de compromis et de protocoles de recouvrement de créances. Ils ne sont pas amortissables.

Il s'agit d'immeubles et de terrains acquis par la société en vue de leur vente ou location et non pas pour leur utilisation continue dans le cadre normal de son cycle d'exploitation. La société a l'intention de céder lesdits immeubles dans un avenir proche, le temps habituel et nécessaire pour une vente d'actifs de même nature.

NOTE 9 : Autres actifs

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Charges reportées	1 925 077	2 099 127	2 173 280
- Dépôts et cautionnements versés	76 292	76 292	76 292
- Fournisseurs, avances et acomptes	103 467	103 467	103 467
- Prêts au personnel	2 516 290	2 482 634	2 421 651
- Personnel, avances et acomptes	190 007	159 977	102 286
- Etat, crédit de TVA	-	1 232 168	-
- Etat, compte d'attente TVA	1 466 230	1 932 476	1 074 108
- Produits à recevoir des tiers	661 002	226 598	190 800
- Débiteurs divers	53 072	50 302	208 649
- Charges constatées d'avances	439 112	332 125	304 529
- Avances sur taxation d'office 2018 (a)	67 832	-	-
Total brut	7 498 382	8 695 167	6 655 062
A déduire :			
- Provisions	(212 908)	(212 908)	(212 908)
Montant net	7 285 474	8 482 259	6 442 153

(a) : Ces avances entrent dans le cadre de l'opération de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018, qui a fait l'objet d'un arrêté de taxation d'office portant sur un montant de 2.713.262 DT dont 1.356.631 de pénalités.

Cet arrêté a fait l'objet en mai 2026, d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Parallèlement, la société a adhéré à l'amnistie fiscale instituée par la Loi de Finances pour l'année 2026 pour bénéficier de la remise des pénalités. Elle a souscrit un calendrier de paiement du principal soit D : 1.356.631 et ce, par tranches trimestrielles, sur une période de 5 ans (juin 2026-mars 2031).

Les charges reportées s'analysent comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES REPORTEES
AU 30 JUIN 2026
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'augmentation de capital	33%	675 567	-	675 567	675 567	-	675 567	-
Charges à répartir	33%	649 110	27 451	676 561	445 125	38 965	484 090	192 471
Frais d'émission des emprunts		12 212 727	207 260	12 419 987	10 243 432	443 949	10 687 381	1 732 606
TOTAUX		13 537 404	234 711	13 772 115	11 364 124	482 914	11 847 038	1 925 077

Les charges reportées englobent les frais d'augmentation de capital, les frais d'émissions des emprunts ainsi que les charges à répartir.

Les frais d'augmentation de capital ainsi que les charges à répartir sont résorbés selon le mode linéaire.

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des emprunts s'élevant à D : 443.949 figure parmi les charges financières.

NOTE 10 : Concours bancaires

Ce poste se présente comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
Banques, découverts	144 907	120 829	145 822
Total	144 907	120 829	145 822

NOTE 11 : Dettes envers la clientèle

Les dettes envers la clientèle se détaillent comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Avances et acomptes reçus des clients	9 178 288	12 048 710	6 672 754
- Dépôts et cautionnements reçus	-	6 000	-
<u>Total</u>	<u>9 178 288</u>	<u>12 054 710</u>	<u>6 672 754</u>

NOTE 12 : Emprunts et dettes rattachées

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Banques locales	365 456 611	298 190 410	343 877 652
- Banques étrangères	42 241 009	53 224 901	47 625 812
- Emprunts obligataires	109 700 000	169 762 000	150 662 000
- Certificats de dépôt	9 000 000	11 500 000	5 000 000
<u>Total emprunts</u>	<u>526 397 620</u>	<u>532 677 312</u>	<u>547 165 464</u>
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	1 730 912	1 667 853	1 615 359
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	608 251	807 020	630 894
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 957 803	6 687 310	10 416 154
- Charges constatées d'avance sur certificats de dépôt	(229 453)	(74 510)	(28 380)
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>6 067 514</u>	<u>9 087 673</u>	<u>12 634 027</u>
<u>Total</u>	<u>532 465 134</u>	<u>541 764 985</u>	<u>559 799 491</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et dettes rattachées" sont récapitulés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

ARRETE AU 30 JUIN 2026

(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<u>CERTIFICAT DE DEPOT</u>								
Certificats de dépôt	11 500 000	Remboursement après 20, 30, 40, 50, 60, 70, 80, 90, 180 ou 240 jours de la date de souscription de chaque certificat	5 000 000	25 500 000	(21 500 000)	9 000 000	-	9 000 000
<u>Total des certificats de dépôts</u>			5 000 000	25 500 000	(21 500 000)	9 000 000	-	9 000 000
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>								
HL 2018/2	15 500 000	Annuellement (2020-2026)	1 962 000	-	(1 962 000)	-	-	-
HL 2020/3	30 000 000	Annuellement (2022-2026)	6 000 000	-	(6 000 000)	-	-	-
HL 2021 SUB	15 000 000	Annuellement (2022-2028)	4 200 000	-	(3 000 000)	1 200 000	600 000	600 000
HL 2022/1	30 000 000	Annuellement (2023-2029)	17 300 000	-	(6 000 000)	11 300 000	5 300 000	6 000 000
HL 2022 SUB	10 500 000	Annuellement (2023-2027)	4 200 000	-	-	4 200 000	2 100 000	2 100 000
HL 2023/1	40 000 000	Annuellement (2024-2028)	24 000 000	-	(8 000 000)	16 000 000	8 000 000	8 000 000
HL 2023 SUB	15 000 000	Annuellement (2024-2028)	9 000 000	-	-	9 000 000	6 000 000	3 000 000
HL 2024/1	40 000 000	Annuellement (2025-2029)	32 000 000	-	(8 000 000)	24 000 000	16 000 000	8 000 000
HL 2024 SUB	15 000 000	Annuellement (2025-2029)	12 000 000	-	-	12 000 000	9 000 000	3 000 000
HL 2025/1	40 000 000	Annuellement (2026-2030)	40 000 000	-	(8 000 000)	32 000 000	24 000 000	8 000 000
<u>Total des emprunts obligataires</u>			150 662 000	-	(40 962 000)	109 700 000	71 000 000	38 700 000
<u>CREDITS BANCAIRES ETRANGERS</u>								
BIRD 12 MDT (2015)	12 000 000	Semestriellement (2019-2027)	2 666 666	-	(666 667)	1 999 999	1 333 333	666 667
BIRD 8 MDT (2016)	8 000 000	Semestriellement (2019-2028)	2 222 223	-	(444 444)	1 777 778	1 333 334	444 444
KFW 12 MEUR (2021)	38 469 874	Semestriellement (2024-2030)	29 592 211	-	(2 959 221)	26 632 990	20 714 548	5 918 442
KFW 5.060 MEUR (2023)	17 088 126	Semestriellement (2024-2030)	13 144 712	-	(1 314 471)	11 830 241	9 201 299	2 628 942
<u>Total des crédits des banques étrangères</u>			47 625 812	-	(5 384 803)	42 241 008	32 582 513	9 658 496
<u>CREDITS BANCAIRES LOCAUX</u>								
BT 3MDT (2018)	3 000 000	Trimestriellement (2018-2027)	416 665	-	(166 667)	249 998	-	249 998
AMENBANK 10 MDT (2021)	10 000 000	Mensuellement (2022-2026)	2 401 829	-	(1 172 709)	1 229 120	-	1 229 120
BIAT 25MDT (2021)	25 000 000	Mensuellement (2022-2026)	5 000 000	-	(2 500 000)	2 500 000	-	2 500 000
CITIBANK	50 000 000	Crédit relais	50 000 000	52 400 000	(52 600 000)	49 800 000	-	49 800 000
ABC	-	Crédit relais	-	15 000 000	(10 000 000)	5 000 000	-	5 000 000
BTE 5MDT (2022)	5 000 000	Trimestriellement (2022-2027)	1 755 875	-	(557 759)	1 198 115	-	1 198 115
STB 5MDT (2022)	5 000 000	Mensuellement (2022-2027)	1 500 000	-	(500 000)	1 000 000	-	1 000 000
ATB 1MDT (2022)	1 000 000	Mensuellement (2022-2027)	305 085	-	(101 695)	203 390	-	203 390
BIAT 15MDT (2022 - 2)	15 000 000	Mensuellement (2023-2027)	7 377 973	-	(1 493 034)	5 884 940	2 665 128	3 219 812
BT 7,5MDT (2023)	7 500 000	Mensuellement (2023-2028)	3 750 000	-	(750 000)	3 000 000	1 500 000	1 500 000
STB 5MDT (2023)	5 000 000	Trimestriellement (2023-2028)	2 500 000	-	(500 000)	2 000 000	1 000 000	1 000 000

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
BARAKA 11 MDT (2023)	11 000 000	Mensuellement (2023-2026)	3 742 544	-	(1 995 857)	1 746 688	-	1 746 688
BTE 10MDT (2023)	10 000 000	Mensuellement (2023-2028)	4 777 688	-	(1 057 841)	3 719 847	1 439 217	2 280 630
BARAKA 17 MDT (2023)	17 000 000	Mensuellement (2023-2026)	1 093 788	-	(1 093 788)	-	-	-
BIAT 10MDT (2023 - 1)	10 000 000	Trimesriellement (2024-2028)	6 627 373	-	(961 164)	5 666 209	3 584 336	2 081 873
BIAT 10MDT (2023 - 2)	10 000 000	Trimesriellement (2024-2028)	6 613 631	-	(958 290)	5 655 340	3 579 696	2 075 644
ATTJARI 5MDT (2023)	5 000 000	Trimesriellement (2023-2028)	2 750 000	-	(500 000)	2 250 000	1 250 000	1 000 000
AMENBANK 15 MDT (2024)	15 000 000	Mensuellement (2024-2029)	10 500 000	-	(1 500 000)	9 000 000	6 000 000	3 000 000
AMENBANK 10 MDT (2024)	10 000 000	Mensuellement (2024-2029)	6 833 333	-	(1 000 000)	5 833 333	3 833 333	2 000 000
BT 10MDT (2024)	10 000 000	Trimestriellement (2024-2029)	7 000 000	-	(1 000 000)	6 000 000	4 000 000	2 000 000
BARAKA 5 MDT (2024)	5 000 000	Mensuellement (2024-2027)	2 560 767	-	(859 937)	1 700 830	-	1 700 830
BARAKA 6,75 MDT (2024)	6 750 000	Mensuellement (2024-2027)	2 961 232	-	(1 224 100)	1 737 132	-	1 737 132
ATTJARI 10MDT (2024)	10 000 000	Mensuellement (2024-2029)	7 471 900	-	(947 997)	6 523 903	4 488 951	2 034 952
BTL 5 MDT (2024)	5 000 000	Mensuellement (2024-2029)	3 500 000	-	(500 000)	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BTE 10 MDT (2024)	10 000 000	Mensuellement (2024-2029)	8 120 264	-	(880 211)	7 240 053	5 331 964	1 908 089
ATB 5 MDT (2024)	5 000 000	Mensuellement (2025-2029)	4 000 000	-	(500 000)	3 500 000	2 500 000	1 000 000
BIAT 10MDT (2024 - 1)	10 000 000	Mensuellement (2024-2029)	7 991 706	-	(890 871)	7 100 834	5 175 440	1 925 395
BIAT 10MDT (2024 - 2)	10 000 000	Trimesriellement (2024-2029)	8 194 221	-	(913 447)	7 280 774	5 306 589	1 974 185
BIAT 6MDT (2024-1)	6 000 000	Mensuellement (2025-2029)	4 968 244	-	(569 090)	4 399 154	3 169 076	1 230 078
BIAT 6MDT (2024-2)	6 000 000	Mensuellement (2025-2029)	4 956 523	-	(567 747)	4 388 776	3 161 600	1 227 176
BIAT 8MDT (2024-3)	8 000 000	Mensuellement (2025-2029)	6 616 511	-	(757 891)	5 858 620	4 220 451	1 638 169
AMENBANK 8 MDT (2025)	8 000 000	Mensuellement (2025-2029)	7 200 000	-	(800 000)	6 400 000	4 800 000	1 600 000
BARAKA 8 MDT (2025)	8 000 000	Mensuellement (2025-2028)	5 821 673	-	(1 281 302)	4 540 370	1 762 810	2 777 560
BARAKA 30 MDT (2025)	30 000 000	Mensuellement (2025-2028)	23 337 201	-	(4 733 513)	18 603 689	8 380 957	10 222 732
BTL 10 MDT (2025)	10 000 000	Trimesriellement (2025-2030)	8 500 000	-	(1 000 000)	7 500 000	5 500 000	2 000 000
BTL 5 MDT (2025)	5 000 000	Trimesriellement (2025-2030)	4 473 684	-	(526 316)	3 947 368	2 894 737	1 052 632
WIFAK 10 MDT (2025)	10 000 000	Mensuellement (2025-2028)	7 267 468	-	(1 602 794)	5 664 674	2 196 704	3 467 970
BTK 10 MDT (2025)	10 000 000	Trimestiellement (2025-2030)	9 500 000	-	(1 000 000)	8 500 000	6 500 000	2 000 000
BIAT 10MDT (2025-1)	10 000 000	Mensuellement (2025-2030)	9 016 393	-	(983 607)	8 032 787	6 065 574	1 967 213
BIAT 10MDT (2025-2)	10 000 000	Mensuellement (2025-2030)	9 642 857	-	(1 071 429)	8 571 429	6 428 571	2 142 857
BIAT 5MDT (2025-1)	5 000 000	Mensuellement (2025-2030)	4 821 429	-	(535 714)	4 285 714	3 214 286	1 071 429
BIAT 5MDT (2025-2)	5 000 000	Mensuellement (2025-2030)	4 907 407	-	(555 556)	4 351 852	3 240 741	1 111 111
BIAT 2,5MDT (2025-1)	2 500 000	Mensuellement (2025-2030)	2 410 714	-	(267 857)	2 142 857	1 607 143	535 714
BIAT 2,5MDT (2025-2)	2 500 000	Mensuellement (2025-2030)	2 410 714	-	(267 857)	2 142 857	1 607 143	535 714
BIAT 2MDT (2025-1)	2 000 000	Mensuellement (2025-2030)	1 928 571	-	(214 286)	1 714 286	1 285 714	428 571
BIAT 2MDT (2025-2)	2 000 000	Mensuellement (2026-2030)	2 000 000	-	(226 415)	1 773 585	1 320 755	452 830
AMENBANK 10 MDT (2025)	10 000 000	Mensuellement (2025-2030)	9 333 333	-	(1 000 000)	8 333 333	6 333 333	2 000 000
AMENBANK 6 MDT (2025)	6 000 000	Mensuellement (2025-2030)	5 800 000	-	(600 000)	5 200 000	4 000 000	1 200 000
AMENBANK 3 MDT (2025-1)	3 000 000	Mensuellement (2025-2030)	2 950 000	-	(300 000)	2 650 000	2 050 000	600 000
AMENBANK 3 MDT (2025-2)	3 000 000	Mensuellement (2025-2030)	2 950 000	-	(300 000)	2 650 000	2 050 000	600 000
BT 5MDT (2025-1)	5 000 000	Mensuellement (2025-2030)	4 745 708	-	(508 584)	4 237 124	3 219 956	1 017 168
BT 5MDT (2025-2)	5 000 000	Mensuellement (2025-2030)	4 745 762	-	(508 476)	4 237 286	3 220 334	1 016 952
BT 5MDT (2025-3)	5 000 000	Mensuellement (2025-2030)	4 827 586	-	(517 242)	4 310 344	3 275 860	1 034 484
QNB 20 MDT (2025)	20 000 000	Trimestriellement (2025-2030)	19 000 000	-	(2 000 000)	17 000 000	13 000 000	4 000 000
AMENBANK 20 MDT (2026)	20 000 000	Mensuellement (2026-2030)	-	20 000 000	(666 667)	19 333 333	15 333 333	4 000 000
AMENBANK 5MDT (2026-1)	5 000 000	Mensuellement (2026-2030)	-	5 000 000	(166 667)	4 833 333	3 833 333	1 000 000
AMENBANK 5MDT (2026-2)	5 000 000	Mensuellement (2026-2030)	-	5 000 000	(83 333)	4 916 667	3 916 667	1 000 000
AMENBANK 5MDT (2026-3)	5 000 000	Mensuellement (2026-2030)	-	5 000 000	(83 333)	4 916 667	3 916 667	1 000 000
BARAKA 15 MDT (2026)-18/06/2028	15 000 000	Mensuellement (2026-2028)	-	15 000 000	-	15 000 000	7 820 782	7 179 218
BARAKA 5 MDT (2026)-11/06/2028	5 000 000	Mensuellement (2026-2028)	-	5 000 000	-	5 000 000	2 606 927	2 393 073
BIAT 10 MDT(2026)-30/06/2031	10 000 000	Mensuellement (2026-2031)	-	10 000 000	-	10 000 000	8 000 000	2 000 000
Total des crédits des banques locaux			343 877 652	132 400 000	(110 821 041)	365 456 611	203 588 107	161 868 504
Total général			547 165 464	157 900 000	(178 667 844)	526 397 620	307 170 620	219 227 000

NOTE 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	882 597	532 111	457 853
<u>Sous total</u>	<u>882 597</u>	<u>532 111</u>	<u>457 853</u>
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>			
- Fournisseurs, retenue de garantie	59 081	59 081	59 081
- Fournisseurs, Assurances décénales	2 651	2 651	2 651
<u>Sous total</u>	<u>61 732</u>	<u>61 732</u>	<u>61 732</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats de biens de leasing	1 266 003	2 523 518	1 158 426
- Effets à payer	78 071 349	92 198 056	44 332 186
<u>Sous total</u>	<u>79 381 730</u>	<u>94 721 573</u>	<u>45 490 612</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>80 326 059</u>	<u>95 315 417</u>	<u>46 010 198</u>

NOTE 14 : Autres passifs

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Personnel, rémunérations dues	400	6 142	-
- Personnel, provisions pour congés payés	601 467	560 141	503 909
- Personnel, autres charges à payer	500 000	500 000	1 000 000
- Etat, retenues sur salaires	331 851	320 156	290 093
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	645 444	734 930	351 321
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	49 256	16 543	9 111
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	25 050	-	5 075
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider	376 936	240 880	56 019
- Etat, contribution sociale de solidarité	45 460	87 137	487 494
- Etat, autre contribution	181 840	-	487 494
- Etat, autres impôts et taxes à payer	167 606	153 680	162 580
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	18 044	16 777	15 117
- Etat, TVA à payer	-	-	2 830 747
- Produits constatés d'avance	-	3 880	5 868
- CNSS	898 804	836 377	639 774
- CAVIS	173 095	166 802	98 913
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	140 175	131 025	118 009
- Actionnaires, dividendes à payer	6 103	5 348	5 348
- Crédoeurs divers	407 787	360 840	469 667
- Prestataires Assurances	-	2	-
- Diverses Charges à payer	690 876	711 836	769 923
- Provisions pour risques et charges	2 450 350	2 080 168	2 450 350
<u>Total</u>	<u>8 863 216</u>	<u>6 942 564</u>	<u>10 756 815</u>

NOTE 15 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Capital social	(A)	55 000 000	55 000 000	55 000 000
- Réserve légale	(B)	5 500 000	5 500 000	5 500 000
- Réserve spéciale pour réinvestissement		17 887 979	14 387 979	14 387 979
- Réserve pour fonds social		218 287	263 475	169 823
- Complément d'apport		12 810	12 810	12 810
- Résultats reportés		7 315 784	7 396 020	7 396 020
Total des capitaux propres avant résultat de la période		85 934 860	82 560 284	82 466 632
Résultat de la période (1)		3 302 534	3 805 403	8 519 764
Total des capitaux propres avant affectation	(D)	89 237 395	86 365 687	90 986 396
Nombre d'actions (2)		11 000 000	11 000 000	11 000 000
Résultat par action (1) / (2)	(C)	0,300	0,346	0,775

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2026 à D : 55.000.000 composé de 11.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.
Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES (suite)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30 JUIN 2026
(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve pour réinvestissement	Réserve pour fonds social	Résultats reportés	Complément d'apport	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2024	55 000 000	5 500 000	10 887 979	64 972	5 923 522	12 810	10 222 498	87 611 781
Affectations approuvées par l'A.G.O du 30 Avril 2025			3 500 000	300 000	6 422 498		(10 222 498)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2024					(4 950 000)			(4 950 000)
Prélèvement sur fonds social				(195 149)				(195 149)
Résultat de l'exercice 2025							8 519 764	8 519 764
Solde au 31 décembre 2025	55 000 000	5 500 000	14 387 979	169 823	7 396 020	12 810	8 519 764	90 986 396
Affectations approuvées par l'A.G.O du 28 Avril 2026			3 500 000	150 000	4 869 764		(8 519 764)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2025					(4 950 000)			(4 950 000)
Prélèvement sur fonds social				(101 536)				(101 536)
Résultat de la période close le 30 juin 2026							3 302 534	3 302 534
Solde au 30 Juin 2026	55 000 000	5 500 000	17 887 979	218 288	7 315 784	12 810	3 302 534	89 237 395

NOTE 16 : Intérêts et produits assimilés de leasing

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Intérêts de leasing	42 941 496	44 034 594	89 952 982
- Intérêts de retard	1 041 268	801 055	1 731 551
- Préloyer	46 846	58 347	115 045
- Frais de dossier	214 037	281 765	526 691
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	232 100	261 782	442 033
- Frais de rejet	346 111	354 643	704 278
<u>Total</u>	<u>44 821 857</u>	<u>45 792 186</u>	<u>93 472 579</u>
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	389 247	375 857	865 325
Intérêts de retard antérieurs	23 786	18 725	35 762
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(1 955 218)	(1 934 547)	(2 334 052)
Intérêts de retard	(131 254)	(66 905)	(31 607)
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>(1 673 440)</u>	<u>(1 606 869)</u>	<u>(1 464 572)</u>
<u>Total des intérêts et des produits de leasing</u>	<u>43 148 417</u>	<u>44 185 316</u>	<u>92 008 008</u>

NOTE 17 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Intérêts des emprunts obligataires	6 527 889	8 311 287	16 724 701
- Intérêts des crédits des banques locales	16 838 370	14 477 724	30 899 831
- Intérêts des crédits des banques étrangères	1 552 412	1 958 787	3 716 147
- Intérêts des autres opérations de financement	207 630	399 734	866 448
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	443 949	438 064	929 550
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>25 570 251</u>	<u>25 585 596</u>	<u>53 136 676</u>
- Intérêts des comptes courants	2 582	6 560	7 582
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>2 582</u>	<u>6 560</u>	<u>7 582</u>
<u>Total général</u>	<u>25 572 832</u>	<u>25 592 156</u>	<u>53 144 258</u>

NOTE 18 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Dividendes	494 699	191 860	254 335
- Plus values sur cession des titres immobilisés	-	-	9 181
- Plus values sur cession des actions	-	17 884	17 884
- Plus values sur cession des titres SICAV	110	3 712	6 167
- Revenus des comptes créditeurs	170 291	174 472	327 590
- Moins values sur cession des titres SICAV	-	(90)	(78)
- Moins values sur cession des titres cotés	-	(95 958)	(95 958)
- Revenus des certificats de dépôt	44 134	149 463	170 976
- Revenus des fonds gérés	86 280	-	105 701
- Plus values latentes sur titres SICAV	1 096	-	36
- Jetons de présences reçus des filiales	10 000	6 250	6 250
<u>Total</u>	<u>806 611</u>	<u>447 593</u>	<u>802 084</u>

NOTE 19 : Charges de personnel

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Salaires et complément de salaires	5 873 407	5 572 646	11 029 729
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	1 169 748	1 129 753	2 065 108
- Autres charges sociales	387 246	349 895	701 358
<u>Total</u>	<u>7 430 402</u>	<u>7 052 294</u>	<u>13 796 196</u>

NOTE 20 : Dotations aux amortissements et aux résorptions

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	28 596	29 315	58 490
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	657 025	627 168	1 285 322
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	38 965	28 552	57 104
<u>Total</u>	<u>724 586</u>	<u>685 034</u>	<u>1 400 915</u>

NOTE 21 : Autres charges d'exploitation

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Achat de matières et fournitures	233 115	247 571	473 574
<u>Total des achats</u>	<u>233 115</u>	<u>247 571</u>	<u>473 574</u>
- Locations	320 380	288 409	595 152
- Entretien et réparations	66 560	81 894	161 872
- Primes d'assurances	301 107	207 888	423 155
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>688 047</u>	<u>578 191</u>	<u>1 180 277</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	184 967	270 899	463 294
- Publicités, publications, relations publiques	517 604	271 946	683 025
- Déplacements, missions et réceptions	101 790	131 127	236 030
- Frais postaux et de télécommunications	127 651	128 134	296 234
- Services bancaires et assimilés	105 798	119 464	256 198
- Autres	379 158	471 153	925 773
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 416 966</u>	<u>1 392 724</u>	<u>2 860 554</u>
- Rémunération du président du conseil d'administration	50 000	50 000	100 000
- Jetons de présence	75 000	75 000	150 000
- Rémunération du comité d'audit	18 750	18 750	37 500
- Rémunération du comité des risques	18 750	18 750	37 500
<u>Total des charges diverses</u>	<u>162 500</u>	<u>162 500</u>	<u>325 000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	187 265	180 604	330 689
- T.C.L	106 903	109 712	221 790
- Droits d'enregistrement et de timbres	14 604	18 811	36 961
- Autres impôts et taxes	28 874	12 868	18 556
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>337 646</u>	<u>321 995</u>	<u>607 996</u>
<u>Total général</u>	<u>2 838 275</u>	<u>2 702 981</u>	<u>5 447 401</u>

NOTE 22 : Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	4 290 621	4 509 104	9 386 785
- Dotations aux provisions collectives	-	-	385 170
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 078 989)	(2 403 620)	(6 094 435)
- Dotation aux provisions additionnelles	-	-	179 727
- Créances abandonnées	2 558	206 991	216 535
- Créances radiées	-	-	4 272 461
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	-	(3 919 228)
- Reprises des agios réservés suite à la radiation de créances	-	-	(338 851)
- Encaissement sur créances radiées	(80 146)	(22 406)	(194 814)
<u>Total</u>	<u>2 134 043</u>	<u>2 290 069</u>	<u>3 893 350</u>

NOTE 23 : Dotations nettes aux autres provisions

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres immobilisés	-	-	41 250
- Dotations aux provisions pour risques et charges	-	763 488	1 133 670
- Reprise sur provision pour dépréciation des titres	(41 250)	-	-
- Reprise sur provision pour dépréciation des actions cotées	-	(87 084)	(87 084)
<u>Total</u>	<u>(41 250)</u>	<u>676 404</u>	<u>1 087 836</u>

NOTE 24 : Autres pertes ordinaires

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Moins value sur cessions d'immobilisations	3 706	-	78
- Pénalités	-	126	126
- Autres pertes ordinaires	363	959	893
<u>Total</u>	<u>4 069</u>	<u>1 086</u>	<u>1 097</u>

NOTE 25 : Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	29 474	40 000	201 000
- Ristourne TFP	26 680	10 152	10 152
- Autres gains sur éléments exceptionnels	10	118	2 137
<u>Total</u>	<u>56 163</u>	<u>50 269</u>	<u>213 289</u>

NOTE 26 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2026 est calculé au taux de 40% du bénéfice comptable déduction faite du montant du réinvestissement projeté.

NOTE 27 : Encaissements reçus des clients

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Clients et comptes rattachés en début de période	+ Note 5	53 863 857	52 812 839	52 812 839
- Clients et comptes rattachés en fin de période	- Note 5	(60 878 887)	(59 464 394)	(53 863 857)
- Clients, autres créances en début de période	+ Note 5	1 626 236	315 060	315 060
- Clients, autres créances en fin de période	- Note 5	(2 428 908)	(1 573 667)	(1 626 236)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	- Note 11	(6 672 754)	(10 605 178)	(10 605 178)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+ Note 11	9 178 288	12 048 710	6 672 754
- Dépôts et cautionnements reçus en début de période	- Note 11	-	(6 000)	(6 000)
- Dépôts et cautionnements reçus en fin de période	+ Note 11	-	6 000	-
- Intérêts à recevoir sur contrats rééchelonnés en début de période	+ Note 5	454 246	458 695	458 695
- Intérêts à recevoir sur contrats rééchelonnés en fin de période	- Note 5	(52 187)	(326 616)	(454 246)
- Produits constatés d'avance en début de période	- Note 5	(3 216 822)	(3 050 238)	(3 050 238)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+ Note 5	3 343 866	3 452 468	3 216 822
- TVA collectée		38 558 074	38 433 521	77 219 449
- TVA collectée sur avances et acomptes		(392 122)	(239 567)	618 802
- Revenus bruts de l'exercice (loyers)	+ Note 5 & 16	205 018 929	204 136 276	410 827 052
- Autres produits d'exploitation	+ Note 16	1 880 361	1 824 953	3 636 959
- Créances radiées	- Note 22	-	-	(4 272 461)
- Créances abandonnées	- Note 22	(2 558)	(206 991)	(216 535)
- Encaissements sur créances radiées	+ Note 22	80 146	22 406	194 814
- Encours financiers radiés	+ Note 5	-	-	939 935
- Plus/Moins values sur relocation	- Note 5	(348 578)	(375 942)	(1 872 487)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+ Note 5	73 505	503 253	1 069 591
- Cessions anticipées d'immobilisations	+ Note 5	7 566 129	7 508 415	18 475 481
<u>Encaissements reçus des clients</u>		<u>247 650 821</u>	<u>245 674 005</u>	<u>500 491 015</u>

NOTE 28 : Décaissements pour financement de contrats de leasing

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Fournisseurs de leasing en début de période	+ Note 13	45 490 612	82 491 680	82 491 680
- Fournisseurs de leasing en fin de période	- Note 13	(79 381 730)	(94 721 573)	(45 490 612)
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+ Note 5	157 068 849	206 688 207	359 195 188
- TVA sur Investissements	+	25 074 777	33 717 164	58 820 392
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+ Note 14	5 075	-	-
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	- Note 14	(25 050)	(9 900)	(5 075)
<u>Investissements dans les contrats de leasing</u>		<u>148 232 532</u>	<u>228 165 578</u>	<u>455 011 572</u>

NOTE 29 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Avances et acomptes au personnel en début de période	- Note 9	(102 286)	(117 425)	(117 425)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+ Note 9	190 007	159 977	102 286
- Avances et acomptes aux fournisseurs en début de période	- Note 9	(103 467)	(103 467)	(103 467)
- Avances et acomptes aux fournisseurs en fin de période	+ Note 9	103 467	103 467	103 467
- Dépôts & cautionnements en début de période	- Note 9	(76 292)	(76 292)	(76 292)
- Dépôts & cautionnements en fin de période	+ Note 9	76 292	76 292	76 292
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	- Note 9	(304 529)	(266 928)	(266 928)
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	+ Note 9	439 112	332 125	304 529
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+ Note 13	457 853	534 782	534 782
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	- Note 13	(882 597)	(532 111)	(457 853)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+ Note 14	-	100	100
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	- Note 14	(400)	(6 142)	-
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+ Note 14	503 909	451 977	451 977
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	- Note 14	(601 467)	(560 141)	(503 909)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+ Note 14	1 000 000	1 100 000	1 100 000
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	- Note 14	(500 000)	(500 000)	(1 000 000)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+ Note 14	290 093	272 020	272 020
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	- Note 14	(331 851)	(320 156)	(290 093)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+ Note 14	351 321	496 365	496 365
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	- Note 14	(645 444)	(734 930)	(351 321)
- C.N.S.S en début de période	+ Note 14	639 774	582 594	582 594
- C.N.S.S en fin de période	- Note 14	(898 804)	(836 377)	(639 774)
- CAVIS en début de période	+ Note 14	98 913	102 987	102 987
- CAVIS en fin de période	- Note 14	(173 095)	(166 802)	(98 913)
- Personnel, charges sociales sur congés à payer début de période	+ Note 14	118 009	106 531	106 531
- Personnel, charges sociales sur congés à payer fin de période	- Note 14	(140 175)	(131 025)	(118 009)
- Diverses Charges à payer en début de période	+ Note 14	769 923	602 561	602 561
- Diverses Charges à payer en fin de période	- Note 14	(690 876)	(711 836)	(769 923)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	467 196	641 887	994 560
- Remboursements sur prêts au personnel	-	(372 556)	(502 756)	(916 413)
- TVA, payée sur biens et services	+	301 209	436 132	848 045
- Charges de personnel	+ Note 19	7 430 402	7 052 294	13 796 196
- Autres charges d'exploitation	+ Note 21	2 838 275	2 702 981	5 447 401
- Impôts et taxes	- Note 21	(337 646)	(321 995)	(607 996)
- Charges à répartir	+ Note 9	27 451	-	69 768
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		9 941 722	9 866 688	19 674 143

NOTE 30 : Intérêts payés

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Frais d'émission d'emprunts	+ Note 9	207 260	685 748	1 210 170
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+ Note 14	9 111	3 700	3 700
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	- Note 14	(49 256)	(16 543)	(9 111)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+ Note 12	10 416 154	11 461 137	11 461 137
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	- Note 12	(3 957 803)	(6 687 310)	(10 416 154)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+ Note 12	2 246 252	2 605 398	2 605 398
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	- Note 12	(2 339 164)	(2 474 873)	(2 246 252)
- Intérêts courus sur certificat de dépôt en début de période	+ Note 12	(28 380)	(45 255)	(45 255)
- Intérêts courus sur certificat de dépôt en fin de période	- Note 12	229 453	74 510	28 380
- Intérêts et charges assimilées	+ Note 17	25 572 832	25 592 156	53 144 258
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	- Note 17	(443 949)	(438 064)	(929 550)
<u>Intérêts payés</u>		<u>31 862 512</u>	<u>30 760 605</u>	<u>54 806 720</u>

NOTE 31 : Impôts et taxes payés

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période	+ Note 14	56 019	598 653	598 653
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	- Note 14	(376 936)	(240 880)	(56 019)
- Etat, contribution conjoncturelle début de période	+ Note 14	-	543 789	543 789
- Etat, contribution conjoncturelle fin de période	- Note 14	-	-	-
- Etat, contribution sociale de solidarité en début de période	+ Note 14	487 494	543 789	543 789
- Etat, contribution sociale de solidarité en fin de période	- Note 14	(45 460)	(87 137)	(487 494)
- Etat, autre contribution en début de période	+ Note 14	487 494	-	-
- Etat, autre contribution en fin de période	- Note 14	(181 840)	-	(487 494)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+ Note 14	162 580	154 309	154 309
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	- Note 14	(167 606)	(153 680)	(162 580)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+ Note 14	15 117	13 559	13 559
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	- Note 14	(18 044)	(16 777)	(15 117)
- TVA payée		14 860 161	6 646 968	15 854 841
- Impôts et taxes	+ Note 21	337 646	321 995	607 996
- Autre Contribution		181 840	-	487 494
- Contribution sociale de solidarité		45 460	47 442	487 494
- Impôts sur les bénéfices		1 818 399	1 897 670	4 874 937
<u>Impôts et taxes payés</u>		<u>17 662 325</u>	<u>10 269 699</u>	<u>22 958 155</u>

NOTE 32 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+ Note 8	25 280	-	4 500
- Investissements en Immobilisations corporelles	+ Note 8	28 128	206 737	855 670
- Fournisseurs d'immobilisation en début de période	+ Note 13	61 732	63 514	63 514
- Fournisseurs d'immobilisation en fin de période	- Note 13	(61 732)	(61 732)	(61 732)
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>53 408</u>	<u>208 518</u>	<u>861 951</u>

NOTE 33 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Moins values sur cession d'immobilisations	- Note 24	(3 706)	-	(78)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+ Note 8	33 232	198	197
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+ Note 25	29 474	40 000	201 000
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>59 000</u>	<u>40 198</u>	<u>201 119</u>

NOTE 34 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Titres de participations acquis au cours de l'exercice	+	1 191 292	5 850 985	5 850 984
- Titres immobilisés acquis au cours de l'exercice	+	3 500 000	2 510 600	2 510 600
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>4 691 292</u>	<u>8 361 585</u>	<u>8 361 584</u>

NOTE 35 : Dividendes et autres distributions

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Dividendes	+ Note 15	4 950 000	4 950 000	4 950 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+ Note 14	5 348	4 358	4 358
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	- Note 14	(6 103)	(5 348)	(5 348)
- Prélèvements sur fonds social	+ Note 15	101 536	101 497	195 149
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>5 050 781</u>	<u>5 050 507</u>	<u>5 144 159</u>

NOTE 36 : Autres flux liés à l'exploitation

		30 juin 2026	30 juin 2025	31 Décembre 2025
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+ Note 9	190 800	35 275	35 275
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	- Note 9	(661 002)	(226 598)	(190 800)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+ Note 9	208 649	68 814	68 814
- Autres comptes débiteurs en fin de période	- Note 9	(53 072)	(50 302)	(208 649)
- Placements en début de période	+ Note 6	10 467 014	5 197 184	5 197 184
- Placements en fin de période	- Note 6	(7 618 656)	(4 893 160)	(10 467 014)
- Compte courant en début de période	+ Note 9	-	-	-
- Compte courant en fin de période	- Note 9	(67 832)	-	-
- Produits constaté d'avance en début de période	- Note 14	(5 868)	(7 473)	(7 473)
- Produits constaté d'avance en fin de période	+ Note 14	-	3 880	5 868
- Autres comptes créditeurs en début de période	- Note 14	(469 669)	(237 983)	(237 983)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+ Note 14	407 787	360 840	469 669
- Prestataires assurances en début de période	- Note 14	-	(2)	(2)
- Prestataires assurances en fin de période	+ Note 14	-	2	-
- Produits des placements	+ Note 18	495 906	117 408	278 344
- Moins values sur cessions titres cotés	+ Note 18	-	-	(95 958)
- Produits des comptes créditeurs	+ Note 18	310 705	330 185	610 518
- Autres gains ordinaires	+ Note 25	26 690	10 269	12 289
- Autres pertes ordinaires	- Note 24	(363)	(1 086)	(1 019)
Autres flux liés à l'exploitation		<u>3 231 089</u>	<u>707 252</u>	<u>(4 530 939)</u>

NOTE 37 : Informations sur les parties liées

Engagement Leasing

Engagement Leasing

AMILCAR LLD

Le cumul des contrats mis en force antérieurement et non échus au profit de la société « Amilcar LLD », dans laquelle elle détient directement 99,16 % du capital, totalise la somme de 9 953 392 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève à 104 763 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 1 381 455 dinars.

NIDA SA

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « NIDA SA », dans laquelle elle détient directement 45,99 % du capital, totalise la somme de 100 061 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève à 2 841 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 43 908 dinars.

Société Financière Tunisienne

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « Société Financière Tunisienne », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 505 477 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève à 7 814 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 114 364 dinars.

Société Immobilière ECHARIFA

Le contrat mis en force antérieurement au profit de la société « Immobilière ECHARIFA », dans laquelle elle détient directement 19 % du capital, s'élève à 448 125 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ce contrat s'élève 7 089 dinars.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2026, à 109 269 dinars.

ECLAIR PRYM TUNISIE

En 2026, HL a mis en force un contrat au profit de la société « ECLAIR PRYM TUNISIE », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour un montant de 363 961 dinars.

A la clôture de l'exercice, le cumul des contrats mis en force et non échus s'élève à 363 961 dinars.

Aucune marge sur ce contrat n'a été constatée au 30 juin 2026.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2026, à 363 961 dinars.

PRYM FASHION TUNISIE

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « PRYM FASHION TUNISIE », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 350 638 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève 6 789 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 86 194 dinars.

STE Confection Ras Jebel

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « STE Confection Ras Jebel », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 71 396 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève à 1 539 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 20 340 dinars.

STE LES INDUSTRIES NOUVELLES LIN

En 2026, HL a mis en force un contrat au profit de la société « STE LES INDUSTRIES NOUVELLES LIN », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour un montant de 81 698 dinars.

A la clôture de la période, le cumul des contrats mis en force et non échus s'élève à 540 532 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève à 24 813 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 330 367 dinars.

STE HERMES CONSEIL

Le contrat mis en force antérieurement au profit de la société « HERMES CONSEIL », dirigée par Mr Abderrazak BEN AMMAR, administrateur de Hannibal Lease, s'élève à 139 423 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ce contrat s'élève 3 168 dinars.

L'encours financier de ce contrat s'élève, au 30 juin 2026, à 50 743 dinars.

STE INVESTMENT TRUST TUNISIA

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « STE INVESTMENT TRUST TUNISIA », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 920 555 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève à 27 671 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 390 011 dinars.

STE D&S JUICE & ICE CREAM

En 2026, HL a mis en force deux contrats au profit de la société « STE D&S JUICE & ICE CREAM », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour un montant de 1 218 560 dinars.

A la clôture de la période, le cumul des contrats mis en force et non échus s'élève à 2 506 445 dinars.

La marge brute réalisée en 2026 sur ces contrats s'élève à 101 714 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2026, à 2 312 217 dinars.

Certificats de dépôt

Société Immobilière AL KADIRIA

1- HL a réalisé, en 2025, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la Société Immobilière AL KADIRIA dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 1.000.000 DT, durant la période allant du 16 Décembre 2025 au 4 février 2026, au taux facial de 8.5%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 3.500 DT.

2- HL a réalisé, en 2026, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la Société Immobilière AL KADIRIA dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 7.500.000 DT, durant la période allant du 2 février 2026 au 3 Aout 2026 au taux facial de 8.08% et 7.99%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 80.924 DT

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 Juin 2026, à 2.500.000 DT.

Invest Trust Tunisia

1- HL a réalisé, en 2025, une opération de financement sous forme de certificat de dépôt auprès de la société Invest Trust Tunisia dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant de 500.000 DT, émis le 1 décembre 2025 et échéant le 19 février 2026, au taux facial de 8.5%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 3.476 DT.

2- HL a réalisé, en 2026, une opération de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société Invest Trust Tunisia dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant de 500.000 DT, émis le 8 juin 2026 et échéant le 23 février 2027, au taux facial de 7.99%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 2.308 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2026, à 500.000 DT

NIDA SA

1-HL a réalisé, en 2025, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de sa filiale NIDA SA, pour un montant de 2.500.000 DT, durant la période allant du 10 décembre 2025 au 28 janvier 2026, au taux facial de 8.5%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 7.151 DT.

2- HL a réalisé, en 2026, une opération de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de sa filiale NIDA SA, pour un montant de 4.500.000 DT, émis le 9 janvier 2026 et échéant le 12 mars 2026, au taux facial de 8.5%, 8.08% et 7.99%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 19.539 DT.

HL SICAR

HL a réalisé, en 2026, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de sa filiale HL SICAR, pour un montant de 6.500.000 DT, durant la période allant du 26 mars 2026 au 31 décembre 2026, au taux facial de 7.99%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 35.769 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2026, à 5.000.000 DT.

REPRESENTATION INTERNATIONALE

HL a réalisé, en 2026, une opération de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société REPRESENTATION INTERNATIONALE dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant de 500.000 DT, émis le 18 mars 2026 et échéant le 17 avril 2026, au taux facial de 7.99%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2026, s'élève à 3.307 DT.

Location de voitures

Amilcar Location Longue Durée a conclu avec Hannibal Lease un contrat de location de voitures. Les voitures mises à la disposition de Hannibal Lease au 30 juin 2025 sont au nombre de 23.

Les charges supportées à ce titre, jusqu'au 30 juin 2026, s'élèvent à 333 762 DT.

Convention d'assistance et de conseil

Le conseil d'administration réuni le 26 mars 2026, a reconduit la convention d'assistance et de conseil conclue avec la société « HERMES CONSEIL » dirigée par Mr Abderrazak BEN AMMAR, administrateur de Hannibal Lease. Le niveau de rémunération annuelle rattachée à cette convention est plafonné à 50.000 dinars toutes taxes comprises.

La rémunération de cette société s'est élevée, jusqu'au 30 juin 2026, à 18 624 dinars hors taxes, soit 22 165 dinars toutes taxes comprises.

NOTE 39 : Contrôle fiscal

Au cours de l'exercice 2024, la Société Hannibal Lease a fait l'objet d'une vérification fiscale préliminaire portant sur l'impôt sur les sociétés et la contribution sociale de solidarité au titre de l'exercice 2018 ainsi que les acomptes provisionnels de l'exercice 2019.

Un avis de redressement lui a été notifié en novembre 2024, réclamant un complément d'impôts et taxes de 2.713.262 DT, dont 1.356.631 DT de pénalités et générant un crédit d'impôt sur les sociétés pour un montant de 633.094 DT.

La société a formulé, dans les délais, une opposition aux résultats de cette vérification.

Toutefois, l'administration fiscale n'a pas retenu les observations et arguments présentés.

La société a reformulé son opposition en avril 2025 et a saisi la commission de conciliation pour l'examen du dossier.

Afin de bénéficier de la remise des pénalités prévues par les dispositions de l'article 69 de la Loi de Finances pour l'année 2026, Hannibal Lease a renoncé à la procédure de conciliation.

En date du 16 mars 2026, la société a fait l'objet d'un arrêté de Taxation d'Office et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de 2.713.262 dinars dont 1.356.631 dinars de pénalités.

Cet arrêté a fait l'objet en mai 2026, d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Parallèlement, la société a adhéré à l'amnistie fiscale instituée par la Loi de Finances pour l'année 2026 pour bénéficier de la remise des pénalités. Elle a souscrit un calendrier de paiement du principal soit 1.356.631 dinars et ce, par tranches trimestrielles, sur une période de 5 ans.

À la date d'arrêté des états financiers, Hannibal Lease a constitué les provisions nécessaires couvrant les risques liés à ce redressement.

NOTE 40 : Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 26 Août 2026. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Sur la base de la revue des événements postérieurs, nous n'avons relevé aucun impact sur les comptes et la continuité d'exploitation n'est pas menacée.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2026

Messieurs les actionnaires de la société Hannibal Lease

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société Hannibal Lease couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 720 215 KDT et un bénéfice net de 3 303 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société Hannibal Lease, arrêté au 30 juin 2026, comprenant le bilan, l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six 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 cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire 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 substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Hannibal Lease au 30 juin 2026, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 31 Août 2026

Les commissaires aux comptes

Société DATN

Horwath ACF

**Membre de Deloitte Touche Tohmatsu
Limited**

Tarek SAHLI

Noureddine BEN ARBIA

بلاغ الشركات

القوائم المالية الوسيطة:

بيت الايجار المالي التونسي السعودي
المقر الاجتماعي: 54, شارع شارل نيكول ميتوال فيل - 1002 تونس

ينشر بيت الايجار المالي التونسي السعودي القوائم المالية الوسيطة المقفلة بتاريخ 30 جوان 2026 مصحوبة
بتقرير مراقبي الحسابات الشريف بن زينة ومريم كريم

بيت الإيجار المالي التونسي السعودي
في 30 جوان 2026
(الوحدة: الدينار التونسي)

الإيضاحات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
السيولة وما يعادلها	1.3	26 019 220	*73 176 690
مستحقات عمليات مضاربة	3 000 000	*23 000 000	18 000 000
المخصصات	-3 000 000	-	-3 000 000
صافي مستحقات عمليات مضاربة	2.3	-	23 000 000
مستحقات الإيجار المالي	350 986 199	337 476 562	344 669 116
عقود إيجار في طور الموافقة	10 751 141	15 254 012	9 686 677
المستحقات غير المدفوعة	32 674 279	31 531 507	30 978 039
الأرباح المعلقة	-5 936 080	-5 682 590	-5 228 088
المخصصات	-31 206 366	-29 804 383	-30 119 119
صافي المستحقات الناجمة عن الإيجار	3.3	357 269 173	348 775 108
محفظة الاستثمار	59 262 510	61 320 460	51 545 460
المخصصات	-997 954	-396 066	-712 074
صافي محفظة الاستثمار	4.3	58 264 556	60 924 394
الأصول الثابتة المادية	6 825 840	6 527 053	6 473 825
تطرح الاستهلاكات	-5 086 747	-4 749 765	-4 893 882
صافي الأصول الثابتة	5.3	1 739 093	1 777 288
الأصول الثابتة غير المادية	716 067	710 067	710 067
تطرح الاستهلاكات	-652 086	-643 047	-648 378
صافي الأصول الثابتة غير المادية	6.3	63 980	67 019
الأصول جارية أخرى	7.3	6 903 938	8 759 205
مجموع الأصول	450 259 960	516 479 705	447 736 858
تمويلات بنكية	8.3	301 892 502	350 124 193
تسبيقات على عمليات الإيجار	9.3	12 617 820	12 214 372
مزودون والحسابات المتصلة بهم	10.3	18 368 430	30 233 096
الخصوم الجارية الأخرى	11.3	12 240 126	13 968 514
مجموع الخصوم	345 118 877	406 540 175	337 015 981
رأس المال الاجتماعي	30 000 000	30 000 000	30 000 000
الاحتياطي	69 641 396	60 641 396	60 641 396
الأموال الذاتية الأخرى	1 905 812	13 455 812	6 455 812
نتائج مؤجلة	23 669	2 613 296	2 613 296
النتيجة	3 570 206	3 229 027	11 010 374
مجموع الأموال الذاتية	12.3	105 141 083	109 939 531
مجموع الأموال الذاتية والخصوم	450 259 960	516 479 705	447 736 858

(*) بيانات معاد تصنيفها لغرض المقارنة

جدول التعهدات خارج الموازنة
بيت الإيجار المالي التونسي السعودي
في 30 جوان 2026
(الوحدة: الدينار التونسي)

31 ديسمبر 2025	30 جوان 2025	30 جوان 2026	
4 361 172	4 361 172	4 361 172	مجموع الخصوم المحتملة
4 361 172	4 361 172	4 361 172	الضمانات والكفالات المقدمة
51 137 991	53 684 141	55 929 761	مجموع التعهدات الممنوحة
2 427 798	4 098 134	1 429 846	تعهدات ممنوحة للحرفاء
-	-	-	تعهدات على المساهمات
48 710 193	49 586 007	54 499 916	تعهدات على العمولات وعائدات الإيجار
98 698 139	100 833 422	97 518 918	مجموع التعهدات المستلمة
-	-	-	الضمانات المقبولة
98 698 139	100 833 422	97 518 918	العوائد المستحقة على العقود الجارية

قائمة النتائج
بيت الإيجار المالي التونسي السعودي
الفترة من 01 جانفي إلى 30 جوان 2026
(الوحدة :الدينار التونسي)

الإيضاحات	الفترة من 01 جانفي إلى 30 جوان 2026	الفترة من 01 جانفي إلى 30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مداخيل الإيجار المالي	25 991 443	25 387 395	51 654 776
مداخيل الإيجار المالي الأخرى	2 277 087	*3 698 139	7 489 300
التغير في المداخيل المجنبية	-707 992	-1 459 901	-1 005 399
مداخيل محفظة الاستثمارات والمستحقات الأخرى	1 111 549	*3 395 993	4 869 973
إجمالي الدخل	28 672 087	31 021 626	63 008 650
أعباء مالية صافية	-13 508 277	-16 641 693	-32 466 953
صافي الدخل	15 163 811	14 379 933	30 541 697
أعباء الأعوان	-3 453 809	-3 204 234	-6 229 914
أعباء الاستغلال الأخرى	-902 624	-817 135	-1 683 072
صافي المخصصات المدخرات	-1 959 481	-4 542 995	-9 124 585
مخصصات مخاطر عامة	-285 880	-	-316 008
مخصصات الاستهلاكات	-196 574	-214 888	-420 755
مجموع أعباء الاستغلال	-6 798 369	-8 779 251	-17 774 334
الأرباح العادية الأخرى	183 019	1 200 765	1 671 547
الخسائر العادية الأخرى	-784 292	-173 041	-173 954
نتيجة الأنشطة العادية	7 764 169	6 628 406	14 264 956
الضريبة على الشركات	-3 494 969	-2 832 816	-2 712 152
اعباء طارئة/استثنائية	-698 994	-566 563	-542 430
النتيجة الصافية للسنة المحاسبية	3 570 206	3 229 027	11 010 374

(*) بيانات معاد تصنيفها لغرض المقارنة

جدول التدفقات النقدية
الفترة من 01 جانفي إلى 30 جوان 2026
(الوحدة :الدينار التونسي)

البيانات	الإيضاحات	الفترة من 01 جانفي إلى 30 جوان 2026	الفترة من 01 جانفي إلى 30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
أنشطة الاستغلال				
مبالغ محصلة من الزبائن	1.5	106 290 337	* 91 198 616	209 627 261
مبالغ مدفوعة لتمويل الزبائن-الإيجار المالي	2.5	-89 124 952	-56 275 237	-162 431 277
دفعات/ عائدات متتالية من توظيفات ومستحقات أخرى		-	* 10 000 000	5 000 000
مبالغ مدفوعة لسداد أجور ومكافآت الموظفين	3.5	-2 654 885	-2 159 903	-4 662 359
أعباء مالية مدفوعة	4.5	-12 905 922	-15 750 859	-32 412 319
عائدات مالية محصلة		2 440 133	3 366 198	7 698 122
المبالغ المسددة بعنوان الضرائب والرسوم		-7 830 770	-6 679 356	-15 531 469
مبالغ أخرى محصلة		236 384	174 227	1 132 970
مبالغ أخرى مدفوعة	7.5	-2 682 703	-1 927 684	-3 859 956
التدفقات النقدية الصافية المخصصة لأنشطة الاستغلال		-6 232 379	21 946 003	4 560 974
أنشطة الاستثمار				
الدفعات المتأتية من اقتناء الأصول ثابتة		-	-	-
الدفعات المتأتية من بيعات الأصول ثابتة		-	-	37 000
الدفعات المتأتية من اقتناء أصول مالية		-	-4 939 730	-7 745 020
الدفعات المتأتية من بيعات أصول مالية		7 282 950	-	-
التدفقات النقدية الصافية المخصصة لأنشطة الاستثمار		7 282 950	-4 939 730	-7 708 020
أنشطة التمويل				
توزيع الأرباح		-4 503 538	-1 009 766	-4 233 960
التمويلات المتحصل عليها من المؤسسات المالية وسداد		243 442 429	347 586 608	648 585 392
أقساط القروض المدفوعة		-235 849 898	-311 108 827	-659 942 577
التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة التمويل		3 088 993	35 468 015	-15 591 145
التغيير الصافي في السيولة أو ما يعادلها خلال السنة		4 139 564	52 474 288	-18 738 191
السيولة أو ما يعادلها بداية السنة		21 805 810	40 544 001	40 544 001
السيولة أو ما يعادلها نهاية السنة		25 945 375	93 018 289	21 805 810

(*) بيانات معاد تصنيفها لغرض المقارنة

الإيضاحات حول القوائم المالية

I-تقديم المؤسسة

بيت الإيجار المالي التونسي السعودي هي شركة خفية الاسم منشأة وفقا للقانون التونسي برأس مال قدره ثلاثون مليون دينار، بمساهمات نقدية مدفوعة بالكامل تنقسم إلى 30 000 000 سهم بقيمة دينار للسهم الواحد مدفوعة بالكامل.

يتمثل نشاط الشركة في القيام بعمليات الإيجار المالي للمعدات والعقارات وغيرها من المنقولات وفقا لمعايير الصيرفة الإسلامية وذلك لفائدة حرفائها بهدف الاستغلال المهني في المجال التجاري أو الصناعي أو غيرها من الأنشطة الاقتصادية.

وتخضع الشركة للقانون عدد 48 لسنة 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية، وكذلك للقانون عدد 89 لسنة 1994 المتعلق بشركات الإيجار المالي.

II-المعايير و المبادئ المحاسبية المعتمدة

تم إعداد وعرض القوائم المالية وفقا للتشريعات الجاري بها العمل في البلاد التونسية بما في ذلك النظام المحاسبي للمؤسسات. مع الأخذ بعين الاعتبار الفرضيات الأساسية والاتفاقات المحاسبية التي حددها الأمر عدد 96-2459 الذي يتعلق بالمصادقة على الإطار المرجعي للمحاسبة. القوائم المالية تحترم مختلف السياسات المحاسبية التي نصّ عليها هذا الأمر.

2.1 - تقديم القوائم المالية

تمسك حسابات بيت الإيجار المالي التونسي السعودي وفقا للسياسات المحاسبية المنصوص عليها في إطار تحديث النظام المحاسبي للمؤسسات في سنة 1997 (قرار من وزير المالية الصادر في 31 ديسمبر 1996).

في نهاية سنة 2008، وفي إطار تحديث قطاع الإيجار المالي، غيرت المؤسسة كيفية عرض بياناتها المالية بما يتماشى مع معايير المحاسبة للمصارف بما في ذلك المعيار NCT 21 والمعيار 41 NCT المتعلق بعقود الإيجار.

2.2 - المبادئ المحاسبية المعتمدة

أعدت القوائم المالية لبيت الإيجار المالي التونسي السعودي على أساس تدوين الأصول بالتكلفة التاريخية. السياسات المحاسبية المتبعة تتوافق مع المعايير المحاسبية المعمول بها في تونس.

وتتلخص أهم المبادئ المحاسبية المعتمدة في إعداد القوائم المالية كالآتي:

1.2.2- الأصول الثابتة

تدون الأصول الثابتة بتكلفة شرائها، ما عدا الضرائب القابلة للاسترداد، ومع الأخذ بعين الاعتبار التكاليف المباشرة. ويتم احتساب الاستهلاك على أساس الاستهلاك القار.

2. 2 . 2- الأصول الثابتة المؤجرة

تمثل هذه الأصول الممتلكات التي تم اقتنائها من قبل بيت الإيجار المالي التونسي السعودي والتي تم تأجيرها لمدة تتراوح بين ثلاث وسبع سنوات. بالنسبة للعقود المبرمة قبل 1 جانفي 2008، تم تدوين هذه الأصول في الموازنة بتكلفة شرائها وذلك طوال مدة الإيجار. عند انتهاء عقد الإيجار، للمستأجر خيار شراء الأصول، ليصبح المالك وذلك بالقيمة المتبقية والمقررة في العقد.

تشمل عمليات التأجير الممتلكات المنقولة (معدات، وسائل نقل ...) والعقارية (الأراضي والمباني). وتجدر الإشارة إلى أن الأصول المؤجرة تبقى خلال فترة الإيجار، ملكا لبيت الإيجار المالي التونسي السعودي، ولا يمكن للمستأجر بيعها، أو تأجيرها أو رهنها. قد تخضع بعض العقود لتعديلات بهدف إما إعادة النظر في الإيجارات أو تمديد مدة العقد أو إعادة جدولة الإيجار.

2. 2 . 3- الديون الناتجة عن عمليات الإيجار المالي

ابتداء من سنة 2008، ووفقا للمعيار المحاسبي NCT41، تعرض الأصول الثابتة المؤجرة في الموازنة ضمن المستحقات على الزبائن بمبلغ مساوي لصافي التمويل المنصوص عليه في عقد الإيجار.

2. 2 . 4- التمويلات

يقع تسجيل التمويلات التعاقدية أصلاً بالنسبة للجزء المسند في خصوم الموازنة وبالتحديد في بند "التمويلات البنكية".

2. 2 . 5- سياسات تكوين مخصصات مخاطر الإيجار المالي

حددت المخصصات طبق المبادئ تقسيم وتغطية المخاطر ومتابعة التعهدات المنصوص عليها بمقتضى منشور البنك المركزي التونسي عدد 24-91 المؤرخ في 17 ديسمبر 1991 وذلك بتطبيق نسبة مخصصا لصنف على قيمة التعهدات المتبقية بعد خصم تقييم الضمانات المتوفرة والأرباح المعلقة عن كل زبون.

كما تم تطبيق نسب المخصصات الواردة بمنشور البنك المركزي مع الأخذ بعين الاعتبار القواعد الحذرة المعمول بها ووجود الضمانات الصالحة والكافية.

النسبة المخصص	الصنف	
0%	الديون العادية	0
0%	الديون التي تستوجب متابعة خاصة	1
20%	الديون غير المؤكدة	2
50%	الديون المتعثرة	3
100%	الديون المشكوك فيها	4

كما أصدر البنك المركزي التونسي المنشور عدد 21 لسنة 2013 المتعلق بتكوين مخصصات اضافية لتغطية المخاطر الكامنة على التعهدات المشكوك فيها (صنف 4) كالاتي:

أقدمية في الصنف 4	نسبة تخفيض الضمان
3 إلى 5 سنوات	40%
6 أو 7 سنوات	70%
أكثر من 8 سنوات	100%

2. 2. 6- تقييم المستحقات على الزبائن

أ- كيفية التقييم:

يقع تقييم المخصصات المطلوبة على المستحقات وفقا للمنهجية التالية:

- تحديد التمويلات التي يجب فحصها
- تصنيف التعهدات حسب وضعيتها في 30 جوان 2026 حسب فئات المخاطر وإسناد نسبة المخصص التي يجب تطبيقها حسب التصنيف
- تطبيق نسبة المخصصات الخاصة بكل صنف
- الأخذ بعين الاعتبار للضمانات المتحصل عليها والقيمة الحقيقية للمعدات المستأجرة
- الأخذ بعين الاعتبار القيمة الذاتية لمعدات الإيجار المالي
- تحديد المخاطر المواجهة

ب- التصنيف :

تصنف المستحقات حسب المعلومات المتاحة في 30 جوان 2026 والمستندة في المقام الأول على أقدمية تعثر سداد قيمة الإيجارات:

الصنف	الأقدمية
1	- تأخير في التسديد بأقل من 90 يوما
2	- تأخير في التسديد بأقل من 180 يوم ويفوق 90 يوما
3	- تأخير في التسديد بأقل من 360 يوم ويفوق 180 يوما
4	- تأخير في التسديد لمدة تفوق 360 يوم

مع اعتبار الأوضاع الخاصة بما في ذلك:

- النزاعات مع الزبائن
- حالات إيقاف الفوترة

ت- الضمانات :

الضمانات المعتمدة لاحتساب المخصصات وطرق تقييمها:

- الرهون العقارية المسجلة : تحتسب قيمة الضمان على أساس تقييم مستقل داخلي أو خارجي وحسب حصة بيت الإيجار المالي التونسي السعودي في تمويل المشروع.
- قيمة المعدات التي تم اقتناؤها في إطار عقود الإيجار المالي و يتم تقييم قيمة الضمان كمايلي :

نوع المعدات	الإستهلاكات
بنايات	القيمة الأصلية بعد تنزيل 5 بالمائة للسنة
معدات عادية	القيمة الأصلية بعد تنزيل 20 بالمائة للسنة
معدات خاصة	القيمة الأصلية بعد تنزيل 40 بالمائة للسنة

7.2.2-التغييرات في هيكلية المؤسسة

لم يطرأ أي تغيير في هيكلية شركة باست ليز الى غاية اعداد القوائم المالية بتاريخ 30 جوان 2026.

8.2.2-التغييرات في التقديرات التي من شأنها التأثير في القوائم المالية الوسيطة

لم يتم تسجيل أي تغيير في التقديرات المضمنة بالقوائم المالية المختومة بتاريخ 30 جوان 2026 او القوائم المالية المختومة بتاريخ 31 ديسمبر 2025 والذي من شأنه احداث تأثير القوائم المالية للفترة الوسيطة الجارية.

9.2.2-الاحداث اللاحقة لتاريخ ختم القوائم المالية الوسيطة.

لم يتم تسجيل احداث لاحقة للفترة الوسيطة يمكن ان يتم تضمينها بالقوائم المالية بتاريخ 30 جوان 2026.

10.2.2-النتيجة الصافية للسهم الواحد

بلغت النتيجة الصافية للسهم الواحد ما قدره 0,119 دينار بتاريخ 30 جوان 2026 مقابل 0,107 دينار بتاريخ 30 جوان 2025.

11.2.2-نسبة الديون المصنفة

بلغت نسبة الديون المصنفة بتاريخ 30 جوان 2026 ما قدره 16,1% من اجمالي المحفظة مقابل 15,15% بتاريخ 30 جوان 2025.

III-إيضاحات حول الموازنة

1.3. السيولة و ما يعادلها

1.4. السيولة و ما يعادلها

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
الحسابات البنكية	25 999 604	68 507 654	21 822 669
أوراق للحصول	17 608	4 668 425	1 967 608
الخزينة	2 008	611	622
المبلغ الجملي	26 019 220	73 176 690	23 790 899

2.3. مستحقات عمليات مضاربة

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مستحقات مضاربة مع البنوك	-	20 000 000	15 000 000
مستحقات مضاربة أخرى	3 000 000	3 000 000	3 000 000
المخصصات	-3 000 000	-	-3 000 000
المبلغ الجملي	-	23 000 000	15 000 000

3.3. مستحقات الحرفاء

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مستحقات الإيجار المالي (*)	361 737 340	352 730 574	354 355 793
المستحقات غير المدفوعة	32 674 279	31 531 507	30 978 039
مخصصات على الحرفاء	-24 851 905	-24 351 680	-24 079 154
المدخرات الجماعية	-6 354 461	-5 452 703	-6 039 965
الأرباح المعلقة	-5 936 080	-5 682 590	-5 228 088
صافي المستحقات الناجمة عن الإيجار	357 269 173	348 775 108	349 986 625

(*) بما في ذلك عقود الإيجار في طور الموافقة.

1.3.3. مقاييس التغطية وتقسيم وتصنيف المخاطر

1.1.3.3. المخاطر المستحقة التي تفوق 5 % من الأموال الذاتية الصافية

في 30 جوان 2026، مجموع المستحقات على الحرفاء الذين تتجاوز المستحقات المحمولة عليهم 5% من مجموع الأموال الذاتية لبيت الإيجار المالي التونسي السعودي لا يتجاوز ثلاث مرات من الأموال الذاتية الصافية. وبالتالي، فقد تم احترام النسبة القصوى والتي تتمثل في ثلاث مرات من الأموال الذاتية الصافية

حسب ما يقتضيه الفصل 50 من منشور البنك المركزي التونسي ع06-2018دد المؤرخ في 05 جوان 2018.

2.1.3.3. المخاطر المستحقة التي تفوق 15 % من الأموال الذاتية الصافية

في 30 جوان 2026، مجموع المستحقات على الحرفاء الذين تتجاوز المستحقات المحمولة عليهم 15% من مجموع الأموال الذاتية لبيت الايجار المالي التونسي السعودي لا يتجاوز مرة ونصف الأموال الذاتية الصافية. وبالتالي، فقد تم احترام النسبة القصوى والتي تتمثل في مرة ونصف من الأموال الذاتية الصافية حسب ما يقتضيه الفصل 50 من منشور البنك المركزي التونسي ع06-2018دد المؤرخ في 05 جوان 2018.

3.1.3.3. المخاطر المستحقة التي تفوق 25 % من الأموال الذاتية الصافية

إن المخاطر المستحقة على نفس المنتفع، حسب الفصل 51 من منشور البنك المركزي التونسي ع06-2018دد المؤرخ في 05 جوان 2018، لا يجب أن تتخطى 25% من الأموال الذاتية الصافية للشركة. وفي 30 جوان 2026، لا يوجد أي حريف يمثل مخاطر مستحقة تفوق النسبة المشار إليها، وبالتالي فإن الفصل التالي قد تم احترامه.

4.1.3.3. مؤشر الملاءة

عملا بالفصل 10 من المنشور المشار إليه أعلاه، بلغ مجموع المخاطر الجارية المرجحة 476 127 ألف دينار في 30 جوان 2026.

كما بلغ مجموع الأموال الذاتية الصافية لشركة "باست ليز"، حسب العنوان الأول من منشور البنك المركزي التونسي ع06-2018دد المؤرخ في 05 جوان 2018 ما قدره 108 163 ألف دينار في 30 جوان 2026.

وبذلك تمثل نسبة الملاءة للشركة بتاريخ 30 جوان 2026، 22,72%.

2.3.3. تقسيم التعهدات حسب التصنيف

التصنيف	المستحقات الجارية	المستحقات غير المدفوعة	التعهدات المنتظرة	التعهدات الخامة	المدخرات	الأرباح المعلقة
	30 جوان 2026	30 جوان 2026	30 جوان 2026	30 جوان 2026 (*)	30 جوان 2026	30 جوان 2026
0	261 469 292	3 026 946	10 657 990	276 584 074	535 295	27 093
1	55 423 681	5 777 845	93 151	61 294 677	29 100	34 953
2	14 497 467	3 435 039	-	22 280 792	2 457 351	844 335
3	5 998 188	2 632 741	-	8 630 929	1 955 825	622 195
4	13 597 571	17 801 707	-	31 399 278	20 746 568	4 407 503
المجموع	350 986 200	32 674 277	10 751 141	400 189 750	25 724 140	5 936 080

(*) باحتساب التعهدات خارج الموازنة.

4.3. محفظة الاستثمار

بلغ رصيد هذا الحساب في 30 جوان 2026، ما قيمته 58 264 556 دينار وهو يتوزع كالتالي:

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
استثمار في TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II	779 100	779 100	779 100
استثمار في III TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	6 698 400	6 698 400	6 698 400
الأموال المدارة لدى ALBARAKA SICAR	34 200 000	25 200 000	25 200 000
مخصصات صندوق II TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	-614 588	-266 066	-581 974
مخصصات على الأموال المدارة لدى ALBARAKA SICAR	-253 266	-	-
محفظة الاستثمار المنتفعة بالإعفاء الضريبي	40 809 646	32 411 434	32 095 526
استثمارات - اتفاقيات مضاربة لفائدة شركة البركة العقارية	15 775 000	26 850 000	17 075 000
استثمار في صندوق استثماري البركة تأمينات	360 000	360 000	360 000
الاستثمارات الأخرى	16 135 000	27 210 000	17 435 000
محفظة المساهمات الأخرى	1 319 910	1 302 960	1 302 860
المبلغ الجملي	58 264 556	60 924 394	50 833 386

* محفظة المساهمات

بلغ رصيد هذا الحساب في 30 جوان 2026، ما قيمته 1 319 810 دينار وهو يتوزع كالتالي:

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مساهمة في شركة TELECOM NSC	30 000	30 000	30 000
مساهمة في البركة تأمينات	1 285 710	1 285 710	1 285 710
مساهمة في MUTUELLE DU SAVOIR	134 100	117 050	117 050
مساهمة في LOISIRS STE LAC DES ACTIVITES DE	100	100	100
مساهمة في ALBARAKA SICAR	100	100	100
مخصصات NSC TELECOM	-30 000	-30 000	-30 000
مخصصات STE LAC DES ACTIVITES DE LOISIRS	-100	-	-100
مخصصات MUTUELLE DU SAVOIR	-100 000	-100 000	-100 000
المبلغ الجملي	1 319 910	1 302 960	1 302 860

5.3. الأصول الثابتة المادية

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
بنايات	4 098 069	4 098 069	4 098 069
معدات اعلامية	966 834	641 473	641 473
تجهيزات عامة وتهيئة	833 475	806 181	808 302
معدات نقل	748 668	805 088	748 668
معدات مكتبية	178 793	176 242	177 312
إجمالي كلفة الأصول الثابتة المادية	6 825 840	6 527 053	6 473 825
استهلاكات البناءات	-3 069 383	-2 864 479	-2 967 773
استهلاكات المعدات الاعلامية	-629 936	-610 141	-619 644
استهلاكات التجهيزات العامة	-656 138	-617 945	-637 755
استهلاكات معدات النقل	-566 392	-499 757	-507 567
استهلاكات المعدات المكتبية	-164 898	-157 443	-161 142
إجمالي الاستهلاكات	-5 086 747	-4 749 765	-4 893 882
صافي الأصول الثابتة المادية	1 739 093	1 777 288	1 579 943

6.3. الأصول الثابتة غير المادية

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
برامج إعلامية	716 067	710 067	710 067
إستهلاكات	-652 086	-643 047	-648 378
صافي الأصول الثابتة الغير مادية	63 980	67 020	61 689

7.3. الأصول الجارية الأخرى

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
تمويلات للموظفين	2 278 737	2 226 176	2 301 482
تسبقة على المزودون	4 436	4 436	4 436
إيرادات مرتقية	1 870 265	4 691 566	3 189 206
فائض رسوم وأداءات	2 505 022	1 673 578	1 246 508
حسابات دائنة أخرى	609 975	115 395	112 016
ضمان	900	900	900
تسبقة للموظفين	70 067	56 976	65 232
مخصصات على إيرادات مرتقية	-425 642	-	-425 642
مخصصات على المخاطر	-9 821	-9 821	-9 821
المبلغ الجملي	6 903 938	8 759 205	6 484 316

8.3. التمويل البنكية

يتكون هذا البند من المساعدات البنكية بقيمة قدرها 80 302 465 دينار وتمويلات بنكية بقيمة قدرها 221 590 037 دينار. ويفصل كما يلي:

- المساعدات البنكية

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
تمويلات بنكية وعقود مضاربة - تستحق في أجل لا يتجاوز السنة	75 430 206	114 602 589	77 979 369
الحسابات البنكية	56 237	5 826	17 480
الديون المتعلقة بالتمويلات البنكية	4 816 021	6 512 116	4 865 377
المبلغ الجملي	80 302 465	121 120 531	82 862 227

- التمويل البنكية

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
شهادات إيجار - "البركة"	90 000 000	100 000 000	90 000 000
تمويلات بنكية - تستحق في أجل يتجاوز السنة	131 590 037	129 003 662	116 590 037
المبلغ الجملي	221 590 037	229 003 662	206 590 037

9.3. تسبيقات على عمليات الإيجار

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
الخصوم المتصلة بالحرفاء	12 617 820	12 214 372	10 882 478
المبلغ الجملي	12 617 820	12 214 372	10 882 478

10.3. المزدون والحسابات المتصلة بهم

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
أوراق الدفع	13 448 681	20 677 509	25 059 896
المزدون	4 919 749	9 555 587	3 060 955
المبلغ الجملي	18 368 430	30 233 096	28 120 851

11.3. الخصوم الجارية الأخرى

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مصاريف مستحقة وغير مدفوعة	1 871 081	1 922 455	2 411 038
مداخيل العوائد المتأخرة	1 776 478	1 590 262	1 825 589
ضرائب ورسوم	4 793 970	4 145 217	1 614 461
حسابات متصلة بالموظفين	715 315	644 598	411 038
أرباح مستحقة وغير مدفوعة	1 832 069	5 201 568	1 832 069
دائنون آخرون	378 978	464 415	466 193
مخصصات على تعهدات خارج الموازنة	872 234	-	-
المبلغ الجملي	12 240 126	13 968 514	8 560 388

12.3. الأموال الذاتية

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
رأس المال الاجتماعي	30 000 000	30 000 000	30 000 000
الاحتياطي القانوني	4 435 427	4 435 427	4 435 427
احتياطي مخاطر التمويلات	19 607 170	19 607 170	19 607 170
الأموال الذاتية الأخرى	1 835 847	1 735 847	1 735 847
مساهمات تكميلية أخرى	69 964	69 964	69 964
إصدارات باست ليز (*)	0	11 650 000	4 650 000
احتياطي إعادة استثمار	45 598 800	36 598 800	36 598 800
النتائج المرحلة	23 669	2 613 296	2 613 296
النتيجة المحاسبية	3 570 206	3 229 027	11 010 374
المبلغ الجملي	105 141 083	109 939 531	110 720 877

بيان التغيرات في حقوق الملكية:

البيانات	31 ديسمبر 2025	تخصيص النتائج	توزيع أرباح	تغيرات أخرى	النتيجة المحاسبية	30 جوان 2026
رأس المال	30 000 000	-	-	-	-	30 000 000
احتياطيات	60 641 397	9 000 000	-	-	-	69 641 397
الصندوق الاجتماعي	1 735 847	100 000	-	-	-	1 835 847
نتيجة مرحلة	2 613 296	-2 589 626	-	-	-	23 669
النتيجة المحاسبية	11 010 374	-11 010 374	-	-	3 570 206	3 570 206
الأسهم الذاتية	-	-	-	-	-	-
إصدارات باست ليز	4 650 000	-	-	-4 650 000	-	-
أموال ذاتية أخرى	69 964	-	-	-	-	69 964
المبلغ الجملي	110 720 877	-4 500 000		-4 650 000	3 570 206	105 141 083

IV-إيضاحات حول قائمة النتائج

1.4. مداخل الإيجار المالي

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
هامش ربح العمليات الخاضعة للضريبة	13 808 945	14 656 433	29 473 183
هامش ربح العمليات غير الخاضع للضريبة	12 164 955	10 715 939	22 149 253
عمولات ورسوم التمويل	17 543	15 023	32 340
عائدات أخرى	2 277 087	3 698 139	7 489 300
التغير في المداخل المعلقة	-707 992	-1 459 901	-1 005 399
مداخل محفظة الاستثمار	1 111 549	3 395 993	4 869 973
إجمالي الدخل	28 672 087	31 021 626	63 008 650

2.4. أعباء مالية صافية

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
أعباء شهادات الإيجار المالي	2 502 398	5 112 929	10 013 088
أعباء التمويلات البنكية	10 738 054	11 064 997	21 635 103
أعباء تمويلات سندات باسك ليز	267 825	463 768	818 763
المبلغ الجملي	13 508 277	16 641 693	32 466 953

3.4. أعباء الأعوان

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
أجور وملحقات الأجور	2 564 467	2 453 542	4 876 207
أعباء اجتماعية	518 522	471 284	811 054
الإجازات المدفوعة الأجر	32 533	-	97 674
مكافئة نهاية الخدمة عند التقاعد	125 841	76 646	79 224
الأداء على التكوين المهني والمساهمة في صندوق النهوض بالمسكن لفائدة الأجراء	35 913	28 638	79 192
مصاريف تأمين	112 231	101 432	214 178
مصاريف أخرى	64 302	72 692	72 386
المبلغ الجملي	3 453 809	3 204 234	6 229 914

4.4. أعباء الاستغلال الأخرى

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مصاريف خدمات وأتعاب	154 007	176 696	419 437
بدل الحضور	70 188	51 750	129 784
مصاريف الهاتف والبريد	69 439	60 131	117 625
الضرائب والرسوم	65 616	62 544	121 703
مصاريف المجالس والجمعيات	941	16 334	20 661
الرسوم المصرفية	266 766	64 595	292 016
شراء لوازم ومواد غير مخزنة	24 306	49 263	85 507
الخدمات الخارجية	36 830	123 915	90 313
تكاليف الوقود وصيانة السيارات	31 729	27 785	58 615
صيانة وتصليح	101 637	96 130	188 033
مصاريف مهمات	3 091	9 889	19 228
منح التأمين	22 666	22 666	46 538
ماء وكهرباء و تزويدات أخرى	16 959	26 172	54 569
دعاية وإعلان	34 048	10 007	27 712
مصاريف أخرى	4 401	19 259	11 330
المبلغ الجملي	902 624	817 135	1 683 072

5.4. صافي مخصصات المدخرات المتعلقة بتمويل الزبائن

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مخصصات المدخرات الجماعية	314 496	50 000	637 262
مخصصات المدخرات الحرفاء	6 486 270	5 680 186	5 387 236
إسترجاع مخصصات على الحرفاء	-4 841 284	-1 187 191	-
إسترجاع مخصصات مؤونة الديون المشطوبة	-	-	-1 166 767
ديون مشطوبة	-	-	1 266 854
مخصصات على عمليات مضاربة	-	-	3 000 000
المبلغ الجملي	1 959 481	4 542 995	9 124 585

6.4. مخصصات مخاطر عامة

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
مدخرات مساهمات الاستثمار	285 880	-	316 008
المبلغ الجملي	285 880	-	316 008

7.4. الإستهلاكات

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
استهلاك الأصول الثابتة غير المادية	3 709	7 078	12 409
استهلاك الأصول الثابتة المادية	192 866	207 810	408 346
المبلغ الجملي	196 574	214 888	420 755

8.4. الأرباح العادية الأخرى

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
أرباح مختلفة	153 794	1 198 807	1 392 860
أرباح على الديون	27 155	1 500	59 573
الفارق في الخلاص	2 070	457	928
الأداء على معالم التأخير	-	-	218 186
المبلغ الجملي	183 019	1 200 765	1 671 547

9.4. الخسائر العادية الأخرى

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
خسائر عادية أخرى	784 203	124 006	1 572
خسائر استثنائية	-	1 572	124 766
الفارق في الخلاص	89	47 462	47 615
المبلغ الجملي	784 292	173 041	173 954

V- إيضاحات حول جدول التدفقات النقدية

1.5. مبالغ محصلة من الزبائن

لقد بلغ رصيد هذا الحساب بتاريخ 30 جوان 2026، قدره 106 290 337 دينار.

2.5. مبالغ مدفوعة للإيجار

لقد بلغ رصيد هذا الحساب بتاريخ 30 جوان 2026، قدره 89 124 952 دينار.

3.5. أجور الموظفين

لقد بلغ رصيد هذا الحساب بتاريخ 30 جوان 2026، قدره 2 654 885 دينار.

4.5. الأعباء المالية المدفوعة

لقد بلغ رصيد هذا الحساب بتاريخ 30 جوان 2026، قدره 12 905 922 دينار مقابل 15 750 859 بتاريخ 30 جوان 2025.

6.5. الضرائب والرسوم

بلغ مجمل رصيد هذا الحساب بتاريخ 30 جوان 2026، قدره 7 830 770 دينار، وتتوزع كالتالي:

البيانات	30 جوان 2026	30 جوان 2025	31 ديسمبر 2025
التصاريح الشهرية	6 764 866	5 486 040	11 675 553
التسيقات التمويلية	479 601	-	2 662 600
الضريبة على الشركات	542 431	1 069 305	1 069 305
ضرائب أخرى	43 873	124 011	124 011
المبلغ الجملي	7 830 770	6 679 356	15 531 469

7.5. مبالغ أخرى مدفوعة

بلغ مجموع رصيد هذا الحساب بتاريخ 30 جوان 2026، قدره 2 682 703 دينار.

VII الأحداث ما بعد توقيف القوائم المالية:

تم اعتماد هذه القوائم المالية من قبل مجلس إدارة الشركة المنعقد في 27 أوت 2026، بالتالي فإنها لم تأخذ بعين الاعتبار الأحداث القائمة بعد هذا التاريخ.

تقرير الفحص المحدود لمراقبي الحسابات حول القوائم المالية المرحلية المختومة في 30 جوان 2026

حضرات السيدات والسادة المساهمين في بيت الإيجار المالي التونسي السعودي

قمنا بفحص محدود للقوائم المالية المرحلية لبيت الإيجار المالي التونسي السعودي المرفقة، والتي تتضمن الموازنة وجدول التعهدات خارج الموازنة إلى غاية 30 جوان 2026 وقائمة النتائج وجدول التدفقات المالية لمدة الستة أشهر المنتهية في ذلك التاريخ والإيضاحات المرفقة بما في ذلك ملخص للمبادئ والطرق المحاسبية المهمة.

وتبيّن القوائم المالية المختومة في 30 جوان 2026 مجموع موازنة بما قيمته 450 260 ألف دينار تونسي ونتيجة محاسبية ايجابية قدرها 3 570 ألف دينار تونسي.

تمّ إعداد وعرض القوائم المالية المذكورة تحت مسؤولية هياكل التسيير وإدارة الشركة طبقا لنظام المحاسبة للمؤسسات التونسية. تنحصر مسؤولياتنا في إصدار تقرير حول هذه القوائم المالية المرحلية بناء على مراجعتنا.

قمنا بأعمال الفحص المحدود طبقا لمعايير المراجعة المعمول بها في تونس. وتتطلب منا هذه الأخيرة الأخذ بقواعد الآداب المهنية وتخطيط وإنجاز مهام المراجعة بغاية الحصول على ثقة معتدلة بأن القوائم المالية المرحلية لا تتضمن أخطاء جوهرية. تأسس المراجعة بالخصوص على المعلومات المستقاة من موظفي الشركة وعلى إجراءات تحليلية للمعطيات المالية. إن نطاق المراجعة أقل مما هو مطبق في عملية التدقيق حسب المعايير المعتمدة بالبلاد التونسية وهي بالتالي لا تمكّننا من الحصول على تأكيد بأننا على علم بكافة الأمور الهامة التي من الممكن تحديدها خلال عملية التدقيق وبما أنّنا لم نقوم بالتدقيق فإننا لا نبدي رأيا تدقيقيا حولها.

بناء على فحصنا، لم يرد إلى علمنا ما يجعلنا نعتقد أن القوائم المالية المرحلية، لا تعبر بصورة عادلة، من كلّ النواحي الجوهرية، للوضعية المالية لبيت الإيجار المالي التونسي السعودي المختومة في 30 جوان 2026 ولنتيجة عملياته وتدفقاته النقدية للفترة المنتهية في نفس التاريخ وفقا للمعايير المحاسبية التونسية.

تونس في 28 أوت 2026

مراقبي الحسابات

مكتب TWILLS Consulting
تويلز للاستشارة

مريم كريم

مكتب س.م.س.

شريف بن زينة

بلاغ الشركات

القوائم المالية الوسيطة

الشركة العقارية التونسية السـعودية

المقر الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي- شارع 7 نوفمبر- مركز المدينة الدولي (برج المكاتب) - تونس-

تنشر الشركة العقارية التونسية السـعودية قوائمها المالية الوسيطة للسنة المحاسبية 2026. هذه القوائم مصحوبة بتقرير مراقبي الحسابات : شريف بن زينة و محمد نجيب ذياب.

قوائم المالية المنتهية في 30 جوان 2026

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان	المذكرات التفسيرية	
				<u>الأصول</u>
				<u>الأصول غير الجارية</u>
				الأصول الثابتة
29 259	29 259	29 259		الأصول الثابتة غير المادية
-24 978	-26 158	-27 358		استهلاكات الأصول الثابتة غير المادية
4 280	3 100	1 901	4	
1 798 010	1 804 084	1 804 084		الأصول الثابتة المادية
-1 288 888	-1 341 159	-1 376 173		استهلاكات الأصول الثابتة المادية
509 122	462 925	427 911	4	
10 924 572	10 928 104	10 920 951		الأصول المالية
-62 460	-62 460	-62 460		مدخرات لانخفاض قيمة الأصول المالية
10 862 112	10 865 644	10 858 491	5	
11 375 515	11 331 668	11 288 302		<u>مجموع الأصول الثابتة</u>
11 375 515	11 331 668	11 288 302		<u>مجموع الأصول غير الجارية</u>
				<u>الأصول الجارية</u>
46 897 384	50 682 886	45 543 223		المخزون
-	-	-		مدخرات المخزونات
46 897 384	50 682 886	45 543 223	6	
1 880 487	1 715 463	1 025 858		حرفاء والحسابات المتصلة بهم
-220 768	-220 768	-220 768		مدخرات الحرفاء
1 659 719	1 494 695	805 090	7	
14 492 698	11 627 388	12 889 944		أصول جارية أخرى
-26 684	-26 684	-26 684		مدخرات الأصول الجارية
14 466 014	11 600 704	12 863 260	8	
0	1 999 912	4 145 006		توظيفات وأصول مالية أخرى
542 016	843 816	2 429 786	9	السيولة وما يعادل السيولة
63 565 132	66 622 013	65 786 365		<u>مجموع الأصول الجارية</u>
74 940 647	77 953 681	77 074 668		<u>مجموع الأصول</u>

القوائم المالية المنتهية في 30 جوان 2026

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان	المذكرات التفسيرية
الأموال الذاتية والخصوم			
الأموال الذاتية			
15 600 000	15 600 000	15 600 000	رأس المال الاجتماعي
1 560 000	1 560 000	1 560 000	احتياطيات قانونية
11 430 300	11 430 300	11 430 300	منح إصدار
19 022	12 335	6 910	احتياطيات الصندوق الاجتماعي
4 436 921	4 436 921	4 436 921	احتياطيات إعادة استثمار معفاة
10 836 071	10 836 071	11 449 905	النتائج المؤجلة
43 882 315	43 875 628	44 484 036	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة
1 170 472	1 393 833	1 826 932	نتيجة السنة
45 052 787	45 269 461	46 310 968	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
الخصوم الغير الجارية			
7 459 528	6 970 729	6 459 740	قروض بنكية
213 020	213 020	213 020	مدخرات للمخاطر والأعباء
7 672 548	7 183 749	6 672 760	مجموع الخصوم الغير الجارية
الخصوم الجارية			
3 981 751	2 890 406	1 852 511	11 المزدون والحسابات المتصلة بهم
17 170 596	21 555 632	21 149 727	12 الخصوم الجارية الأخرى
1 062 965	1 054 433	1 088 702	13 المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
22 215 312	25 500 471	24 090 940	مجموع الخصوم الجارية
29 887 860	32 684 220	30 763 699	مجموع الخصوم
74 940 647	77 953 681	77 074 668	مجموع الأموال الذاتية والخصوم

القوائم المالية المنتهية في 30 جوان 2026

قائمة النتائج

(محتسب بالدينار التونسي)

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان	المذكرات التفسيرية	
		-		إيرادات الاستغلال
4 557 695	6 869 333	9 298 963	14	مداخل
-	-	180 034	15	إيرادات الاستغلال الأخرى
4 557 695	6 869 333	9 478 997		مجموع إيرادات الاستغلال
		-		أعباء الاستغلال
2 862 444	4 327 873	6 449 776	16	كلفة المحلات المباعة
332 992	712 967	378 363	17	أعباء أعوان
53 795	107 246	36 213	18	مخصصات الاستهلاكات والمدخرات
(82 852)	(35 504)	-	19	استرداد على مدخرات
151 700	286 331	155 550	20	أعباء استغلال أخرى
3 318 079	5 398 913	7 019 903		مجموع أعباء الاستغلال
1 239 616	1 470 420	2 459 094		نتيجة الاستغلال
-	(202 082)	(352 006)	21	أعباء مالية صافية
216 352	325 126	164 909	22	إيرادات التوظيفات
101 592	217 458	103 090	23	الأرباح العادية الأخرى
(47 905)	(577)	(1 886)	24	الخسائر العادية الأخرى
1 509 655	1 810 345	2 373 202		نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الآداءات
(294 942)	(362 184)	(475 018)	25	الآداء على الشركات
(44 241)	(54 328)	(71 253)		المساهمة الطرفية
1 170 472	1 393 833	1 826 932		النتيجة الصافية
15 600 000	15 600 000	15 600 000		عدد الأسهم
0,075	0,089	0,117		نتيجة السهم الواحد

القوائم المالية المنتهية في 30 جوان 2026

جدول التدفقات النقدية

(محتسب بالدينار التونسي)

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان	
1 170 472	1 393 833	1 826 932	<u>التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال</u>
			النتيجة الصافية
			تسويات بالنسبة لـ :
53 795	107 246	36 213	مخصصات الاستهلاكات والمدخرات
(82 852)	(82 852)	-	استرداد على مدخرات
(5 220)	(11 907)	(5 426)	فوائد لفائدة الصندوق الاجتماعي
			تغيرات:
(3 134 917)	(6 920 420)	5 139 663	المخزونات
(910 400)	(745 376)	689 605	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(2 038 691)	826 620	(1 262 556)	الأصول الجارية الأخرى
340 709	(750 635)	(1 037 895)	المزودون والحسابات المتصلة بهم
2 906 297	7 243 848	(411 567)	الخصوم الجارية الأخرى
(1 700 807)	1 060 358	4 974 969	<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال</u>
			<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار</u>
	(6 074)	-	الدفعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وغير مادية
	-	-	المقايض المتأتية من التفويت في أصول ثابتة مادية وغير مادية
	(16 000)	-	الدفعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
7 093	19 562	7 153	المقايض المتأتية من التفويت في أصول مالية
7 093	(2 512)	7 153	<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار</u>
			<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل</u>
		(780 000)	حصص الأرباح وغيرها من أنواع التوزيع
2 000 000	3 000 000	-	المقايض المتأتية من القروض
(434 277)	(1 884 124)	(471 058)	سداد القروض
1 565 723	1 115 876	(1 251 058)	<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التمويل</u>
-	(1 999 912)	(2 145 094)	الدفعات المتأتية من توظيفات وأصول مالية أخرى
	-	-	المقايض المتأتية من توظيفات وأصول مالية أخرى
-	(1 999 912)	(2 145 094)	<u>التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التوظيفات</u>
(127 991)	173 809	1 585 970	<u>تغير الخزينة</u>
670 006	670 006	843 815	الخزينة في بداية السنة
542 015	843 815	2 429 785	الخزينة في نهاية السنة

الإيضاحات حول القوائم المالية

مذكرة 1 : تقديم الشركة

تأسست الشركة العقارية التونسية السعودية في 24 أبريل 1984 برأس مال قدره 5.000.000 دينار مقسم إلى 50.000 سهما بقيمة 100 دينار لكل سهم.

وقع الترفيع في رأس المال من 5.000.000 دينار إلى 7.500.000 دينار وذلك بقرار من الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 15 أبريل 1992.

قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 5 جوان 2005 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم، وذلك من 100 دينار إلى 5 دنانير للسهم الواحد ليصبح عدد الأسهم المكونة لرأس المال 1.500.000 سهما. وقررت نفس الجمعية فتح رأس مال الشركة وإدراج أسهمها بالسوق الأولى لبورصة الأوراق المالية بتونس. وقد تمت عملية الإدراج في شهر فيفري 2006 بإحالة 240.000 سهم عن طريق عرض عمومي للبيع، وبإصدار 300.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 11 دينار، نتج عنها الترفيع في رأس المال ليصبح 9.000.000 دينار، و تحصيل منحة إصدار قدرها 1.800.000 دينار.

كما قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 2 جوان 2006 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم، وذلك من 5 دنانير إلى دينار واحد ليصبح عدد الأسهم المكونة لرأس المال 9.000.000 سهم.

هذا و قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 8 ديسمبر 2006 الترفيع في رأس مال الشركة من 9.000.000 دينار إلى 13.000.000 دينار و ذلك بإصدار 3.000.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 2,5 دينار، نتج عن ذلك تحصيل منحة إصدار قدرها 4.500.000 دينار، وبإصدار 1.000.000 سهم جديده وقع اقتطاعها من مدخرات الشركة وإسنادها مجاناً للمساهمين.

و أخيرا قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 15 جوان 2012 الترفيع في رأس مال الشركة من 13.000.000 دينار إلى 15.600.000 دينار و ذلك بإصدار 2.600.000 أسهم جديدة وقع اكتتابها نقدا بسعر إصدار يساوي القيمة الاسمية و قدرها 1 دينار يضاف إليها منحة إصدار قدرها 2 دينار على أن تتمتع الأسهم الجديدة بالأرباح الموزعة اعتبارا من غرة جانفي 2012.

هذا وتم التصريح بالإكتتاب والدفع بتاريخ 17 جانفي 2013.

يتمثل غرض الشركة فيما يلي :

1- مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج.

2- تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.

- 3- إقتناء وبيع، سواء عن طريق المساهمة أو المبادلة أو الشراء أو الاكتتاب أو غيرها وبناء وهدم وتركيز وتهيئة وإدارة وإستئجار كل العقارات المبنية أو غير المبنية وكذلك كل الأصول التجارية والمعدات والمواد المنقولة من أي نوع كانت وكل المؤسسات الصناعية والتجارية.
- 4- تكوين الشركات و الاكتتاب وشراء السندات و إكتساب مصالح والتجميع والمشاركة والمساهمة بالأثاث أو بالعقارات والإدماج والقرض وفتح الاعتمادات لكل المؤسسات الصناعية أو التجارية المرتبطة بغرض الشركة.
- 5- إقتناء الممتلكات المنقولة أو العقارية وشراء وتوريد كل المنتوجات والمعدات والأجهزة والآلات والأدوات الصالحة والضرورية لإحدى العمليات المذكورة أعلاه.
- 6- وعلى وجه العموم القيام بكل العمليات المالية أو التجارية أو الصناعية أو المنقولة أو العقارية أو غير ذلك من العمليات المرتبطة بصفة مباشرة أو غير مباشرة بموضوع الشركة أو بأي موضوع مماثل أو متم له.

المرجع المحاسبي

مذكرة 2 : التصريح بالتقيد

ضبطت القوائم المالية وفقا لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات حيث أن الطرق والمبادئ المعتمدة لتقيد العمليات تتلاءم كليا مع الطرق والمبادئ المنصوص عليها ضمن المعايير المحاسبية المعمول بها.

مذكرة 3 : الطرق والمبادئ المحاسبية المطبقة

ضبطت القوائم المالية باعتماد المفهوم المالي لرأس المال مع الحفاظ بقاعدة التكلفة التاريخية كقاعدة للقياس. تتلخص الطرق والمبادئ المحاسبية الأكثر دلالة والمعتمدة لإعداد القوائم المالية كالآتي:

1.3 الوحدة النقدية

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي.

2.3 المجمدات

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوز مع ضوابط الإقرار بالأصول. وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتنائها. يدرج في التكلفة ثمن الشراء و المعاليم والأداءات المتحملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب.

تستهلك المجمدات عند بدء الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الاقسطا وعلى أساس النسب التالية:

المنظومات الإعلامية	33%
مبان	5%
معدات نقل	20%
معدات اعلامية	15%
الأثاث والمعدات الإدارية	10%
أشغال الترتيب والتهيئة والتركيب	10%

3-3 سندات المساهمة

تسجل سندات المساهمة في تاريخ دخولها بتكلفة الإقتناء.

عند تاريخ إقفال الحسابات يتم تقييم سندات المساهمات بحسب قيمتها الاستعمالية ويقع تكوين مدّخر لناقص القيمة بالنسبة للتكلفة. ولتحديد القيمة الاستعمالية ، تؤخذ عدة عوامل في الاعتبار مثل القيمة السوقية و القيمة المحاسبية الصافية و المعدلة ونتائج وأفاق مردودية المؤسسة حسب آخر خطة عمل .

4.3 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة.

إلا أنه وبالنسبة لمشروع برج خفشة 3 تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقا لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرة 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء.

تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات. عند نهاية السنة تحول كل الشراءات والقسط الصحيح من التكاليف المباشرة والتكاليف غير المباشرة التي تتصل بصفة معقولة بكل مشروع إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات إلى حساب ” كلفة المحلات المباعة “.

في صورة بدء المبيعات من خلال إبرام عقود قبل نهاية الأشغال، يعرض المخزون بالتكلفة التقديرية عند نهاية الأشغال. حيث يتم تسجيل الأشغال المزمع إنجازها عند نهاية الأشغال كل السنة ضمن الخصوم الجارية الأخرى تحت بند ” مصاريف الأشغال المزمع إنجازها “ وذلك بعنوان كل مشروع.

5.3 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الغير الجارية. فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية.

هذا ويقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

6.3 المبيعات

تقوم الشركة بتدوين المبيعات في المحاسبة عند إمضاء عقود البيع النهائية.

هذا ويتم تسجيل مستحقات هذه المبيعات ضمن بند ”الحرفاء والحسابات المتصلة بهم “ وذلك إلى حين استخلاصها إما مباشرة من الحريف أو عن طريق التمويلات من مؤسسات القرض.

الايضاحات حول الموازنة

مذكرة 4 : الأصول الثابتة المادية وغير المادية

تحلل الأصول الثابتة المادية وغير المادية كما يلي :

<u>2025</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	
30 جوان	31 ديسمبر	30 جوان	
29 259	29 259	29 259	الأصول الثابتة غير المادية
1 798 010	1 804 084	1 804 084	الأصول الثابتة المادية
1 827 269	1 833 343	1 833 343	<u>القيمة الخام</u>
(24 978)	(26 158)	(27 358)	استهلاكات الأصول الثابتة غير المادية
(1 288 888)	(1 341 159)	(1 376 173)	استهلاكات الأصول الثابتة المادية
(1 313 866)	(1 367 318)	(1 403 531)	<u>قيمة الاستهلاكات</u>
513 402	466 025	429 812	

جدول الاصول الثابتة المادية وغير المادية والاستهلاكات
30 جوان 2026
(حسب بالدينار التونسي)

القيمة الصافية المحاسبية	الاستهلاكات				القيمة الخام				نسبة الاستهلاكات	الأصول المادية وغير المادية
	30 جوان 2026	إلغاءات	استهلاكات	31 ديسمبر 2025	30 جوان 2026	إلغاءات	إقتناات	31 ديسمبر 2025		
										<u>الأصول الثابتة غير المادية</u>
1 901	27 358		1 200	26 158	استهلاكات برامج الاعلامية	29 259	-	29 259	33%	برامج إعلامية
1 901	27 358	-	1 200	26 158		29 259	-	29 259	-	المجموع
										<u>الأصول الثابتة المادية</u>
313 875	798 666		10 125	788 541	استهلاكات المباني	1 112 541		1 112 541	5%	مبان
-	74 400		-	74 400	استهلاكات معدات النقل	74 400		74 400	20%	معدات نقل
663	64 175		102	64 073	استهلاكات معدات مكتبية	64 838		64 838	10%	معدات مكتبية
103 021	425 906		23 429	402 477	استهلاكات الانشاءات العامة و عمليات	528 927		528 927	10%	تجهيزات عامة و عمليات تركيب و تهيئة
10 352	13 025		1 358	11 668	استهلاكات معدات اعلامية	23 378		23 378	15%	معدات اعلامية
427 911	1 376 173	-	35 014	1 341 159	المجموع	1 804 084	-	1 804 084	-	المجموع
429 812	1 403 531	-	36 213	1 367 318	المجموع العام	1 833 343	-	1 833 343	-	المجموع العام

مذكرة 5 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان		
10 916 459	10 916 459	10 916 459	(أ)	مساهمات
8 113	11 644	4 492	(ب)	قروض
10 924 572	10 928 104	10 920 951	المجموع الخام	الأصول المالية
(62 460)	(62 460)	(62 460)		مدخرات لانخفاض قيمة الأصول المالية
10 862 112	10 865 644	10 858 491		

(أ)

تحلل المساهمات كما يلي :

-	-	-		الشركة المدنية " الأروقة 1 "
5 233	5 233	5 233		الشركة المدنية " الأروقة 2 "
62 460	62 460	62 460		الشركة المدنية " نابل سنتر "
10 000	10 000	10 000		البنك التونسي للتضامن
10 838 766	10 838 766	10 838 766		شركة " انترناشيونال سيتي سنتر "
10 916 459	10 916 459	10 916 459		

(ب)

القروض الممنوحة

تسديدات

15 206	15 206	11 644	
	16 000		
(7 093)	(19 562)	(7 153)	
8 113	11 644	4 492	

مذكرة 6 : المخزونات

تحلل المخزونات كما يلي :

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان
45 707 175	24 493 993	25 804 106
1 190 209	26 188 893	19 739 117
46 897 384	50 682 886	45 543 223

(أ)

أشغال قيد الإنجاز

(ب)

مخزون المحلات

تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :

70 684	70 684	70 684
15 596 766	15 596 766	15 596 766
7 176 848	8 826 543	10 136 656
22 862 876	-	-
45 707 175	24 493 993	25 804 106

بيتش كليب نابل

نزهة 544 رسم 27052 سوسة

ارض المغرب 2030 رسم 66542

ارض حدائق قرطاج

يتجزأ مخزون المحلات كما يلي :

	25 125 725	18 675 949
324 410	324 410	324 410
295 173	168 132	168 132
1	1	1
327 623	327 623	327 623
211 926	211 926	211 926
31 076	31 076	31 076
1 190 209	26 188 893	19 739 117

مخزون حدائق قرطاج "لوكسوريا"

مخزون محلات " EHC المركز العمراني الشمالي " الخزامى

مغرب 2034 رسم 66546/ زهرة سكره

مخزون محلات " ديار الرحاب 5 "

مخزون محلات " النصر "

مخزون محلات " شاطئ القنطاوي "

مخزون محلات " برج خفشة 3 "

يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي:

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات
القوائم المالية للسنة المنتهية في 30 جوان 2026
(حسب بالدينار التونسي)

الرصيد في 30/06/2026	تكلفة المبيعات	الأشغال المزمع إنجازها عند نهاية السنة المضمنة	شراءات المشاريع السنوية	الأشغال المزمع إنجازها عند بداية السنة المضمنة بالمخزون	الرصيد في 31/12/2025	
						أراضي وأشغال قيد الإنجاز والأراضي
70 684	-	-	-	-	70 684	بيتش كليب نابل
15 596 766	-	-	-	-	15 596 766	نزلة 544 رسم 27052 سوسة
10 136 656	-	-	1 310 113	-	8 826 543	زهرة سكرة 2
25 804 106	-		1 310 113	-	24 493 993	مجموع مخزون الأراضي
						مخزون المحلات
324 410	-	-	-	-	324 410	مخزون محلات " EHC المركز العمراني الشمالي "
18 675 949	(6 449 776)	-	-	-	25 125 725	لكسوريا
168 132	-	-	-	-	168 132	زهرة سكرة 1
1	-	-	-	-	1	مخزون محلات " ديار الرحاب 5 "
327 623	-	-	-	-	327 623	مخزون محلات " النصر "
211 926	-	-	-	-	211 926	مخزون محلات " شاطئ القنطاوي "
31 076	-	-	-	-	31 076	مخزون محلات " برج خفشة 3 "
19 739 117	(6 449 776)	-	-	-	26 188 893	مجموع مخزون المحلات
45 543 223	(6 449 776)	-	1 310 113	-	50 682 886	المجموع

مذكرة 7 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
1 287 000	1 230 000	592 900
370 719	243 695	191 190
48 468	67 468	67 468
174 300	174 300	174 300
1 880 487	1 715 463	1 025 858
(220 768)	(220 768)	(220 768)
1 659 719	1 494 695	805 090
-	-	-

المجموع الخام

(أ)

مدخرات لانخفاض قيمة حسابات الحرفاء

(أ)

تحلل المدخرات على حسابات الحرفاء كما يلي:

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
46 468	46 468	46 468
174 300	174 300	174 300
220 768	220 768	220 768

مدخرات على حرفاء، مشكوك في ايفائهم

مدخرات على حرفاء، مستحقات غير خالصة

مذكرة 8 : أصول جارية أخرى

تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالآتي :

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان	
11 597	11 597	191 631	إيرادات مستحقة
5 357 694	7 032 584	8 372 140	تسبيقات للمزودين
14 160	22 229	16 762	تسبيقات للأعوان
3 465 374	3 812 302	2 807 443	الدولة ، فائض الأداء على القيمة المضافة
434 690	499 855	138 825	الدولة ، فائض الضريبة على الشركات
4 958 937	-	1 050 464	الحساب الجاري مع شركة " إنترناشيونال سيتي سنتر "
82 401	76 351	147 351	مدينون مختلفون
3 477	8 101	958	أعباء مسجلة مسبقا
115 951	115 951	115 951	حساب مرتقب
48 418	48 418	48 418	الحساب الجاري مع القابضة العربية للتعمير
14 492 698	11 627 388	12 889 944	المجموع
			الخام
(26 684)	(26 684)	(26 684)	(أ)
14 466 014	11 600 704	12 863 260	
			(أ)
			تحلل مدخرات الأصول الجارية كما يلي:
11 600	11 600	11 600	مدخرات على أرصدة في حالة نزاع
10 000	10 000	10 000	مدخرات على تسبيقات للمزودين
5 084	5 084	5 084	مدخرات على تسبيقات للأعوان
26 684	26 684	26 684	

مذكرة 9 : السيولة وما يعادل السيولة

تحلل أرصدة السيولة وما يعادل السيولة كما يلي :

<u>2025</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	
30 جوان	31 ديسمبر	30 جوان	
12 000	-	-	شيكات للقبض
-	1 999 912	4 145 006	توظيفات بنكية
528 775	843 240	2 424 952	بنوك (أ)
-	88	89	شركة ماك SA
1 241	488	4 746	الخزينة
542 016	2 843 728	6 574 792	

تحلل البنوك كما يلي:

<u>2025</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	
30 جوان	31 ديسمبر	30 جوان	
424 258	477 354	1 737 777	بنك الامان
95 390	168 550	542 067	التجاري بنك
7 247	195 682	143 454	بنك تونس العربي الدولي
1 879	1 653	1 653	بنك الإسكان تونس
528 775	843 240	2 424 952	

مذكرة 10 : الأموال الذاتية

تحلل الأموال الذاتية كالآتي :

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان	
15 600 000	15 600 000	15 600 000	رأس المال الاجتماعي
1 560 000	1 560 000	1 560 000	(أ) احتياطات قانونية
11 430 300	11 430 300	11 430 300	منح إصدار
19 022	12 335	6 910	احتياطات الصندوق الاجتماعي
4 436 921	4 436 921	4 436 921	احتياطات اعادة استثمار معفاة
10 836 071	10 836 071	11 449 905	النتائج المؤجلة
43 882 315	43 875 628	44 484 036	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة
1 170 472	1 393 833	1 826 932	نتيجة السنة
45 052 787	45 269 461	46 310 968	(ب)

(أ)

وقع تكوين الاحتياطي القانوني وفقا لمقتضيات الفصل 287 من مجلة الشركات التجارية.

(ب)

فيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية:

جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية
في 30 جوان 2026
(محتسب بالدينار التونسي)

المجموع	نتيجة السنة	نتائج في انتظار التخصيص	النتائج الموجلة	إحتياطي إعادة استثمار معفاة	احتياطات الصندوق الإجتماعي	منح إصدار	الإحتياطي القانوني	رأس المال الإجتماعي	
45 269 461	1 393 833	-	10 836 071	4 436 921	12 335	11 430 300	1 560 000	15 600 000	الرصيد في 31 ديسمبر 2025
(780 000)	(1 393 833)	-	613 833	-	-	-	-	-	التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 11 جوان 2026
(5 426)					(5 426)				
1 826 932	1 826 932	-	-	-	-	-	-	-	النتيجة
46 310 968	1 826 932	-	11 449 905	4 436 921	6 910	11 430 300	1 560 000	15 600 000	الرصيد في 30 جوان 2026

مذكرة 11 : المزودون والحسابات المتصلة بهم

يحلل بند «المزودون والحسابات المتصلة بهم» كالاتي :

<u>2025</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>
30 جوان	31 ديسمبر	30 جوان
314 818	115 612	44 993
2 237 619	1 976 371	1 668 918
1 429 314	798 423	138 600
3 981 751	2 890 406	1 852 511

مزودو استغلال
مزودون، خصم بعنوان الضمان
مزودون، سندات متعين دفعها

مذكرة 12 : الخصوم الجارية الأخرى

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي:

<u>2025</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>
30 جوان	31 ديسمبر	30 جوان
12 780 873	15 541 778	16 395 226
1 810	-	2 925
81 388	59 201	20 399
339 183	416 512	546 270
74 277	52 072	42 134
497 206	473 456	458 456
3 235 479	3 235 479	2 370 982
12 317	22 798	65 089
148 064	1 754 337	1 248 247
17 170 596	21 555 632	21 149 727

تسبيقات الحرفاء
الأعوان - أجور مستحقة
الدولة، الضرائب والأداءات
الدولة، الضرائب والأداءات للدفع
ضمان اجتماعي وهياكل اجتماعية أخرى
الحساب الجاري للمساهمين
حصص أرباح للدفع
مختلف الدائنين
أعباء أخرى للدفع

مذكرة 13 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
920 905	959 858	999 789
142 060	94 575	88 913
1 062 965	1 054 433	1 088 702

(أ)

آجال أقل من سنة على قروض غير جارية
فوائد مطلوبة

(أ)

فيما يلي جدول القروض:

جدول القروض في 30/06/2026

المقرضون	مبلغ القرض	نسبة الفائدة	مدة التسديد		الرصيد في بداية الفترة	أكثر من سنة	أقل من سنة	غير خالص	التسديدات	الإضافات	الرصيد في نهاية الفترة			
											أكثر من سنة	أقل من سنة	غير خالص	
بنك الأمان					7 930 586	6 970 729	959 858	-	471 058	-	7 459 528	6 459 740	999 789	-
التجاري بنك														
جملة القروض					7 930 586	6 970 729	959 858	-	471 058	-	7 459 528	6 459 740	999 789	-

الايضاحات حول قائمة النتائج

مذكرة 14 : المداخل

تحلل المداخل كما يلي:

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
4 557 695	4 801 023	-
-	2 068 309	9 298 963
4 557 695	6 869 333	9 298 963

مبيعات زهرة سكرة
مبيعات لوكسوريا

مذكرة 15 : إيرادات الاستغلال الأخرى

تحلل إيرادات الاستغلال الأخرى كما يلي :

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
-	-	180 034
-	-	180 034

عمولة اس س

مذكرة 16 : كلفة المحلات المباعة

تحلل كلفة المحلات المباعة كما يلي :

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
2 862 444	4 327 873	6 449 776
2 862 444	4 327 873	6 449 776

تغير مخزونات السلع

مذكرة 17 : أعباء الأعوان

تحلل أعباء الأعوان كالتالي:

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
285 577	607 463	324 590
42 227	95 130	48 587
5 187	10 374	5 187
332 992	712 967	378 363

الرواتب ومستحقات الرواتب

أعباء اجتماعية قانونية

أعباء اجتماعية أخرى

مذكرة 18 : مخصصات الاستهلاكات والمدخرات

تحلل مخصصات الاستهلاكات والمدخرات
كما يلي :

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
1 260	2 440	1 200
52 535	104 807	35 014
53 795	107 246	36 213

مخصصات الاستهلاكات للأصول الثابتة غير
المادية

مخصصات الاستهلاكات للأصول الثابتة
المادية

مذكرة 19 : استرداد على مدخرات

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
35 504	35 504	-
47 347	-	-
82 852	35 504	-

استرداد على مدخرات لانخفاض قيمة

المستحقات على الحرفاء

استرداد على مدخرات المخاطر وأعباء

مذكرة 20 : أعباء الاستغلال الأخرى

تحلل أعباء الاستغلال الأخرى كما يلي:

2025 30 جوان	2025 31 ديسمبر	2026 30 جوان	
		-	<u>الخدمات الخارجية</u>
6 999	9 999	7 199	كراءات وأعباء أخرى
7 019	13 569	9 271	صيانة واصلاحات
554	1 122	578	أقساط التأمين
4 086	4 545	360	أخرى
18 659	29 235	17 408	
			<u>الخدمات الخارجية الأخرى</u>
44 845	114 606	60 980	مرتبات الوسطاء وأتعاب
39 630	41 605	2 892	إشهار ونشريات وعلاقات عامة
523	1 482	1 627	مهمات
4 050	3 200	-	هبات
4 426	10 019	2 086	نفقات بريدية وهاتفية
2 200	5 493	1 962	كهرباء وماء
843	1 889	772	خدمات بنكية وخدمات مماثلة
5 696	18 807	23 779	خدمات خارجية أخرى
102 213	197 100	94 099	
		-	<u>ضرائب وأداءات</u>
5 567	12 348	6 291	الأداء على التكوين المهني
2 783	6 174	3 145	صندوق النهوض بالمسكن لفائدة الأجراء
9 928	15 774	21 986	معلوم الجماعات المحلية
1 040	1 690	1 112	أداء التسجيل والطابع الجبائي
260	260	260	معلوم جولان السيارات
19 578	36 246	32 794	
11 250	23 750	11 250	مكافآت حضور
11 250	23 750	11 250	
151 700	286 331	155 550	

مذكرة 21 : أعباء مالية صافية

تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي:

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
-	202 082	352 006
-	202 082	352 006

فوائد القروض

مذكرة 22 : إيرادات التوظيفات

تحلل إيرادات التوظيفات كما يلي:

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
201 745	300 012	145 095
14 608	25 114	19 814
216 352	325 126	164 909

فوائد على الحسابات الجارية للشركاء
إيرادات الأصول المالية الأخرى

مذكرة 23 : الأرباح العادية الأخرى

تحلل الأرباح العادية الأخرى كما يلي :

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
33 780	117 723	99 176
37 050	38 750	-
30 762	60 985	3 914
101 592	217 458	103 090

الأرباح الأخرى
استرجاع مصاريف سكرة
تصفية ارصدة قديمة

مذكرة 24 : الخسائر العادية الأخرى

تحلل الخسائر العادية الأخرى كما يلي :

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
553	553	1 368
47 352	23	518
47 905	577	1 886

خطايا تأخير
خسائر أخرى

مذكرة 25 : الأداء على الشركات

يحلل الأداء على الشركات كالتالي:

<u>2025</u> 30 جوان	<u>2025</u> 31 ديسمبر	<u>2026</u> 30 جوان
294 942	362 184	475 018
44 241	54 328	71 253
339 183	416 512	546 270

الأداء على الشركات
المساهمة الطرفية

رأي مراقبي الحسابات حول القوائم المالية الوسيطة المقفلة بتاريخ 30 جوان 2026

حضرات السادة المساهمين

للشركة العقارية التونسية السعودية،

1. تنفيذًا للمهمة التي أسندتها لنا جمعيتكم العامة العادية، قمنا بفحص محدود للقوائم المالية الوسيطة للشركة العقارية التونسية السعودية والمتعلقة بالفترة الممتدة من غرة جانفي إلى 30 جوان 2026 والتي تبرز جملة للموازنة بلغت 77.074.668 دينار تونسي، وربح قدره 1.826.932 دينار تونسي.
2. لقد قمنا بعملية الفحص المحدود للقوائم المالية الوسيطة للشركة العقارية التونسية السعودية والتي تحتوي على الموازنة في 30 جوان 2026 وكذلك على قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية للفترة المحاسبية المنتهية بذات التاريخ والإيضاحات التي تحتوي على ملخص للمبادئ والطرق المحاسبية المعتمدة وكذلك على بيانات تفصيلية.
3. تتحمل الإدارة مسؤولية الإعداد والتقديم النزيه لهذه القوائم المالية الوسيطة وفقا لنظام المحاسبة للمؤسسات. إن مسؤوليتنا تتمثل في إبداء رأي حول هذه القوائم المالية بناء على فحصنا المحدود. لقد قمنا بهذا الفحص وفقا للمعايير الدولية للتدقيق. تقتضي هذه المعايير القيام بتخطيط وتنفيذ عملية الفحص المحدود للتوصل إلى درجة معتدلة من القناعة فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من أي خطأ جوهري. تتضمن عملية الفحص المحدود بالأساس القيام باستفسارات مع موظفي الشركة والقيام بإجراءات تحليلية للمعطيات المالية، وهي إذن توفر مستوى من القناعة أقل من عملية التدقيق وبالتالي لا نبدي رأيا تدقيقيا.
4. استنادا لعملية الفحص المحدود، فإنه لم تصل إلى علمنا أشياء قد تسبب في اعتقادنا بأن البيانات المالية الوسيطة للشركة العقارية التونسية السعودية، المقفلة في 30 جوان 2026، لا تمثل بصدق من كافة النواحي الجوهرية الوضعية المالية للشركة وكذلك نتيجة عملياتها وتدفقاتها النقدية للفترة المنتهية بذات التاريخ، وفقا لمبادئ المحاسبة المقبولة بالبلاد التونسية.

تونس، في 31 أوت 2026

مراقبي الحسابات
مكتب س.م.س
شريف بن زينة

العالمية لمراجعة المحاسبة و الإستشارة
محمد نجيب ذياب

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

Siège Social : 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite– 1002 Tunis –

Assurances Maghrebia Vie publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026, accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes : Mme Emna RACHIKOU (F.M.B.Z - KPMG TUNISIE).

BILAN (exprimé en dinars)

ACTIFS	NOTES	EXERCICE 2026			EXERCICE 2025	
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net 30/06/2026	Montant net 30/06/2025	Montant net 31/12/2025
AC1	<u>ACTIFS INCORPORELS</u>	3.1				
AC11	Investissement de recherche et de developpement	3.1.1	42 585	42 585	-	-
AC12	Concessions, brevets, licences, marques	3.1.2	1 298 701	682 124	616 577	142 495
			1 341 286	724 708	616 577	142 495
						147 929
AC2	<u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u>	3.2				
AC21	Installations techniques et machines	3.2.1	1 889 291	1 360 887	528 404	409 857
AC22	Autres installations, outillage et mobilier	3.2.2	420 466	253 541	166 925	124 505
AC23	Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours		950	-	950	950
			2 310 706	1 614 427	696 279	535 312
						473 537
AC3	<u>PLACEMENTS</u>	3.3				
AC31	Terrains et constructions					
AC311	Terrains et constructions d'exploitation	3.3.1	6 905 804	353 757	6 552 046	9 748 642
AC312	Terrains et constructions hors exploitation	3.3.2	24 290 725	1 935 525	22 355 200	19 385 688
AC33	Autres placements financiers					
AC331	Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	3.3.3	156 737 577	3 236 342	153 501 234	134 828 458
AC332	Obligations et autres titres à revenu fixe	3.3.4	553 287 696	4 592	553 283 104	493 610 854
AC334	Autres prêts	3.3.5	4 076 277	-	4 076 277	3 880 693
AC34	Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédante	3.3.6	1 903 582	-	1 903 582	1 855 478
						2 487 652
	<u>Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte</u>					
AC4		3.3.7	20 653 982	-	20 653 982	15 373 656
			767 855 642	5 530 216	762 325 426	678 683 470
						728 652 367
AC5	<u>PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u>	3.4				
AC520	Provisions d'assurances vie	3.4.1	18 452 365	-	18 452 365	15 046 989
AC530	Provision pour sinistres vie	3.4.2	13 982 056	-	13 982 056	11 587 343
			32 434 421	-	32 434 421	26 634 333
						30 955 344
AC6	<u>CRÉANCES</u>	3.5				
AC61	Créances nées d'opérations d'assurances directe					
AC611	Primes acquises et non émises	3.5.1	28 861	-	28 861	27 958
AC612	Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	3.5.2	13 398 067	2 982 013	10 416 054	11 224 959
AC62	Créances nées d'opérations de réassurance	3.5.3	22 627 763	-	22 627 763	15 683 831
AC63	Autres créances					
AC631	Personnel	3.5.4	275 635	-	275 635	162 501
AC632	Etat,organismes de sécurité sociale,collectivités publiques	3.5.5	23 097 536	-	23 097 536	17 933 840
AC633	Débiteurs divers	3.5.6	6 010 330	-	6 010 330	7 942 894
			65 438 191	2 982 013	62 456 178	52 975 984
						52 031 501
AC7	<u>AUTRES ÉLEMENTS D'ACTIF</u>	3.6				
AC71	Avoirs en banques, CCP chèques et caisse	3.6.1	9 801 975	1 238 066	8 563 909	17 915 016
AC72	Charges reportées					
AC722	Autres charges à répartir	3.6.2	54 114		54 114	162 341
AC73	Comptes de régularisation Actif					
AC731	Intérêts et loyers acquis non échus	3.6.3	24 692 709	118 271	24 574 439	24 265 787
AC733	Autres comptes de régularisation	3.6.4	9 055 129	-	9 055 129	8 241 948
			43 603 927	1 356 337	42 247 590	50 585 092
						46 339 369
TOTAL DES ACTIFS			912 984 173	12 207 702	900 776 471	809 556 685
						858 600 047

BILAN (exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		4.1			
CP1	Capital social		25 000 000	25 000 000	25 000 000
CP2	Réserves et primes liées au capital		102 144 373	89 300 353	89 304 373
CP4	Autres capitaux propres		14 832 808	14 832 808	14 832 808
CP5	Résultats reportés		6 381	8 755	8 755
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u>			141 983 562	129 141 916	129 145 936
CP6	Résultat de l'exercice		13 330 413	12 709 897	23 362 626
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>			155 313 975	141 851 813	152 508 562
<u>PASSIFS</u>		4.2			
PA2	Provisions pour autres risques et charges	4.2.1			
PA23	Autres provisions	4.2.1.1	263 803	39 140	162 387
			263 803	39 140	162 387
PA3	Provisions techniques brutes	4.2.2			
PA320	Provisions d'assurance vie	4.2.2.1	620 302 826	549 714 338	582 356 532
PA330	Provisions pour sinistres	4.2.2.2	46 809 703	42 057 707	43 816 697
PA340	Provisions pour participations aux bénéfices et ristourne	4.2.2.3	8 561 198	9 044 130	16 821 495
PA360	Provisions pour égalisation	4.2.2.4	2 008 186	2 061 799	2 008 186
PA4	Provisions pour contrats en unités de comptes	4.2.2.5	20 653 980	15 373 654	17 210 191
			698 335 892	618 251 629	662 213 101
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	4.2.3	32 295 113	26 454 707	30 891 911
PA6	Autres dettes	4.2.4			
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	4.2.4.1	5 081 283	4 510 933	4 893 130
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	4.2.4.2	3 856 905	5 025 069	2 257 473
PA631	Dépôts et cautionnements reçus	4.2.4.3	132 474	84 474	132 474
PA632	Personnel	4.2.4.4	1 928 600	1 807 281	1 507 409
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4.2.4.5	611 807	264 470	1 930 142
PA634	Créditeurs divers	4.2.4.6	2 897 004	11 121 351	1 926 250
			14 508 073	22 813 579	12 646 879
PA7	Autres passifs	4.2.5			
PA71	Comptes de régularisation passif	4.2.5.1	59 616	145 816	177 207
			59 616	145 816	177 207
<u>TOTAL DU PASSIF</u>			745 462 496	667 704 872	706 091 485
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			900 776 471	809 556 685	858 600 047

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE (exprimé en dinars)

	Notes	OPÉRATIONS BRUTES 30/06/2026	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 30/06/2026	OPÉRATIONS NETTES 30/06/2026	OPÉRATIONS NETTES 30/06/2025	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2025
PRV1 Primes	5.1	75 720 412	- 7 852 308	67 868 104	60 535 332	129 998 688
PRV11 Primes émises		75 720 412	- 7 852 308	67 868 104	60 535 332	129 998 688
PRV2 Produits des placements	5.2	33 052 763		33 052 763	30 653 388	62 567 955
PRV21 Revenus des placements		24 927 633		24 927 633	19 584 173	39 392 771
PRV22 Autres produits de placements		5 393 119		5 393 119	6 909 208	12 292 360
PRV23 Reprises de corrections de valeurs sur placements		408 560		408 560	824 232	5 126 320
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements		2 323 451		2 323 451	3 335 774	5 756 504
PRV3 Plus values non réalisées sur placements	5.3	2 952 612		2 952 612	1 069 635	2 165 545
CHV1 Charges de sinistres	5.4	45 797 708	5 202 795	40 594 913	32 358 681	66 191 431
CHV11 Montants payés	5.4.1	42 804 703	4 695 679	38 109 023	31 515 752	65 477 109
CHV12 Variation de la provision pour sinistres		2 993 005	507 115	2 485 890	842 929	714 322
CHV2 Variation des autres provisions techniques	-	33 129 786	971 962	32 157 824	30 912 426	70 681 494
CHV21 Provisions d'assurances vie	-	37 946 294	971 962	36 974 332	34 384 874	64 593 654
CHV22 Autres provisions techniques	-	8 260 297		8 260 297	4 554 431	3 169 320
CHV23 Provisions sur contrats en unités de comptes	-	3 443 790		3 443 790	1 081 983	2 918 520
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes		-	138 268	138 268	81 705	225 756
CHV4 Frais d'exploitation	5.5	11 001 137	54 839	10 946 298	9 680 744	22 162 505
CHV41 Frais d'acquisition	5.5.1	8 183 265		8 183 265	7 241 991	16 523 775
CHV43 Frais d'administration	5.5.2	2 817 872		2 817 872	2 485 204	5 719 196
CHV44 Commissions reçues des réassureurs			54 839	54 839	46 451	80 466
CHV5 Autres charges techniques	5.6	1 558 857		1 558 857	861 734	880 231
CHV9 Charges de Placements	5.7	2 331 480		2 331 480	3 242 556	4 166 492
CHV91 Charges de gestion des placements y compris les charges d'	-	1 240 636		1 240 636	1 094 825	2 378 741
CHV92 Correction de valeurs sur placements	-	1 090 844		1 090 844	2 146 549	1 786 559
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements		-		-	1 182	1 192
CHNT2 Produits des placements alloués, transférés à l'é	5.8	5 190 785		5 190 785	4 736 310	9 530 834
RTV Sous total : Résultat technique		12 716 034	- 1 484 444	11 231 590	10 547 609	21 344 957

ETAT DE RÉSULTAT (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
<i>RTV</i> Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie		11 231 590	10 547 609	21 344 957
<i>PRNT3</i> Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat technique		5 190 785	4 736 310	9 530 834
<i>PRNT2</i> Autres produits non techniques	6.1	57 813	25 000	51 002
<i>CHNT3</i> Autres charges non techniques	6.2	- 724 194	- 592 094	- 1 580 503
Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts		15 755 993	14 716 825	29 346 290
<i>CHNT4</i> Impôts sur le résultat	6.3	- 1 796 726	- 1 745 155	- 4 432 344
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		13 959 267	12 971 670	24 913 946
Eléments extraordinaires		- 628 854	- 261 773	- 1 551 320
Résultat net de l'exercice		13 330 413	12 709 897	23 362 626

État de flux de Trésorerie (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements des primes reçues des assurés		63 227 491	49 381 830	111 339 328
Sommes versées pour paiement des sinistres	-	37 482 237	30 545 081	61 807 327
Encaissements des primes reçues (acceptations)		-	1 500 000	1 500 000
Décaissements de primes sur les cessions	-	212 749	2 772 894	5 797 709
Commissions versées aux intermédiaires	-	2 199 840	2 256 465	4 415 853
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-	3 570 483	3 697 839	7 879 930
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	-	95 514 869	116 427 252	351 455 166
Encaissements liés à la cession de placements financiers		87 133 295	113 089 228	323 375 889
Remboursements de prêts		539 743	226 874	680 441
Taxes sur les assurances versées au Trésor	-	6 118 016	4 350 610	6 494 834
Produits financiers reçus		3 707 294	6 684 863	10 960 411
Autres mouvements	-	122 994	47 387	79 676
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	7.1	9 386 636	10 785 267	10 084 926
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	-	822 999	100 642	189 439
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation		-	49 188	78 932
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	7.2	- 822 999	- 149 831	- 268 371
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	-	10 638 200	100 800	9 197 423
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	7.3	- 10 638 200	- 100 800	- 9 197 423
Variation de trésorerie	-	2 074 564	10 534 636	619 132
Trésorerie au début de l'exercice		2 321 432	1 702 300	1 702 300
Trésorerie à la clôture de l'exercice		246 868	12 236 936	2 321 432

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30/06/2026

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** se présentent comme suit :

Note 1 : Présentation de la société

Fondée en 2009, **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** est un acteur de référence en matière d'assurance vie sur le marché Tunisien avec une expertise confirmée.

Forme juridique :	Société anonyme
Capital social :	25 000 000 DT
Siège social :	24 Rue d'Arabie Saoudite Tunis Belvédère
Président du conseil d'administration :	Monsieur Mohamed Nabil ESSASSI
Directeur Général :	Monsieur Sebastien SANCHEZ
Commissaire aux comptes :	Cabinet FMBZ KPMG Tunisie

Faits marquants de l'exercice :

- Au 30 Juin 2026, la compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de **77 192 425 DT** contre 67 568 293 DT au 30 Juin 2025, soit une progression de 14,24%.
- Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus au 30 Juin 2026 s'élève à **14 422 793 DT** contre 11 119 328 DT au 30 Juin 2025 enregistrant une hausse de 29,71 %.
- Au 30 Juin 2026, les provisions techniques de la compagnie, se sont renforcées de 80 084 263 DT, pour s'établir à **698 335 892 DT** contre 618 251 629 DT une année auparavant enregistrant ainsi une augmentation de 12,95%.
- Les produits financiers nets ont atteint **30 721 283 DT** au 30 Juin 2026 contre 27 410 832 DT une année auparavant, soit une augmentation de 12,08%.

- Le résultat net de la compagnie enregistre une augmentation de 4,88 % au 30 Juin 2026, pour s'établir à **13 330 413 DT** contre 12 709 897 DT au 30 Juin 2025.

Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1er janvier 2026 au 30 Juin 2026, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :

- Norme comptable n°19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Norme comptable n°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°27 relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°28 relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.

Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

Logiciels	33%
Agencements, Aménagements et Installations	10%
Matériel de Transport	20%
Matériel informatique	15%
Equipements de bureau	10%

Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers

Les placements acquis par la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » sont comptabilisés conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurances.

La répartition des produits des placements nets de charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la NCT 26.

A la date de clôture, l'évaluation des placements se fait à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision, les plus-values ne sont pas constatées.

Note 2-2-1 : Placements Immobiliers

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%.

L'évaluation à la clôture des placements immobiliers se fait conformément à la NCT 31 soit à la valeur historique. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées.

Les parts dans les sociétés civiles immobilières sont évaluées à leurs valeurs d'usage, les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet d'une provision et les plus-values dégagées ne sont pas constatées.

Conformément au paragraphe 19 de la NCT 31, les placements immobiliers (immeubles d'exploitation et hors exploitation) font l'objet d'un amortissement selon les règles définies dans la NCT 05. La dotation aux amortissements de chaque exercice est constatée en charges.

Note 2-2-2 : Placements financiers

Les obligations et autres titres à revenus fixes sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise).

Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

L'évaluation à la clôture des autres placements se fait à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

La NCT 31 prévoit le rattachement à chaque exercice des produits et des charges qui le concernent. Il doit être tenu compte des charges et produits afférents à l'exercice, et ce quel que soit la date d'encaissement des produits. De ce fait, la partie des produits dont l'échéance est prévue au cours d'un exercice ultérieur et qui est rattachée à l'exercice en cours est comptabilisée en résultat par le biais d'un compte de bilan « Intérêts courus à la date de clôture ».

Note 2-3 : Provisions techniques

Le code des assurances édicte au niveau de son article 59 que les entreprises d'assurances doivent inscrire au passif et représenter à l'actif de leur bilan les provisions techniques suffisantes pour le règlement intégral de leurs engagements vis-à-vis des assurés ou bénéficiaires de contrats.

L'activité d'assurance est régie par :

- Le Code des Assurances tel que promulgué par la loi n° 92-24 du 9 mars 1992 et les textes la complétant,
- Les normes comptables générales et les normes comptables relatives au secteur d'assurance notamment la Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance,
- L'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leurs représentations,
- L'arrêté du Ministre des Finances du 6 juin 2011 modifiant l'arrêté du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leurs représentations,
- L'arrêté du ministre des finances du 5 janvier 2009, modifiant l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques des entreprises d'assurances et les conditions de leur représentation.

La liste des provisions techniques est la suivante :

- ✓ Provisions mathématiques,
- ✓ Provisions pour frais de gestion,
- ✓ Provision pour participation aux bénéfices et ristournes,
- ✓ Provision pour sinistres à payer,
- ✓ Provision d'égalisation,
- ✓ Provisions des contrats en unités de compte.

Provisions mathématiques : Les provisions mathématiques représentent la dette probable de l'assureur vis à vis de ses assurés. Il s'agit de la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions mathématiques sont égales à la valeur actuarielle estimée des engagements y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Elles sont calculées contrat par contrat conformément aux notes techniques certifiées et aux engagements contractuels.

Le calcul des provisions mathématiques fait l'objet d'un premier contrôle par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions pour frais de gestion : Les provisions pour frais de gestion sont constituées pour couvrir les charges de gestion futures des contrats qui ne sont pas couverts par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur les produits financiers attendus.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions pour frais de gestion sont calculées pour chaque type de produit et correspondent à la valeur actuelle probable de l'ensemble des frais, internes et externes, qui seront engagés après la date de clôture pour couvrir les charges de gestion des contrats et le règlement des sinistres et des rachats.

Les provisions pour frais de gestion sont évaluées par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et font l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes : Il s'agit des montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous forme de participation aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités.

Les ristournes correspondent au remboursement à l'assuré d'une partie de la prime qu'il a versée. Il peut s'agir notamment des remboursements effectués pour la modification ou la suspension volontaire des garanties du contrat.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions pour participation aux bénéfices correspondent aux montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous forme de participation aux bénéfices et de ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités. Elles sont évaluées lors de chaque arrêté comptable selon les clauses contractuelles.

Les provisions pour participation aux bénéfices sont évaluées par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et font l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions pour sinistres à payer : Les provisions pour sinistres à payer représentent la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéances déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

Lors de chaque arrêté de comptes, les entreprises d'assurance doivent inscrire dans les provisions pour sinistres à payer le montant correspondant aux sinistres survenus mais non encore réglés aux bénéficiaires des contrats. Ce montant doit être majoré des frais de règlement des sinistres. En contrepartie, les provisions mathématiques d'assurance vie relatives aux contrats concernés doivent être exclues des provisions mathématiques d'assurance vie.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions pour sinistre à payer comprennent :

- Une provision pour les sinistres déclarés et non encore payés,
- Une provision pour les sinistres survenus non encore déclarés (tardifs),

La provision pour sinistres déclarés et non encore payés à la date d'inventaire est évaluée dossier par dossier sur la base des déclarations, clauses et garanties contractuelles.

La provision pour sinistres survenus non encore déclarés est évaluée selon des méthodes statistiques.

Ces provisions sont majorées, par application d'un taux, pour tenir compte des frais de gestion des sinistres.

Les provisions pour sinistres déclarés sont arrêtées par les services techniques dossier par dossier et font l'objet d'un contrôle par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et d'une validation par un actuaire indépendant.

Les provisions pour sinistres tardifs sont évaluées par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et font l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions d'égalisation : Il s'agit des montants provisionnés conformément aux dispositions légales et réglementaires permettant d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Ces provisions sont constituées pour couvrir la fluctuation de la sinistralité future de la catégorie Décès et évaluées sur la base de méthodes statistiques qui tiennent compte de l'historique de la sinistralité.

La provision d'égalisation est évaluée par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et fait l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions des contrats en unités de compte : Les provisions des contrats en unités de compte représentent l'engagement de l'entreprise d'assurance envers les assurés qui ont souscrit des contrats pour lesquels la garantie est exprimée en fonction d'un support constitué de titres et d'actions.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions des contrats en unités de compte correspondent pour chaque contrat d'assurance au nombre d'unités détenues dans chaque support d'investissement multiplié par la valeur liquidative du support correspondant.

Les provisions pour unité de compte font l'objet d'un contrôle par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et d'une validation par un actuaire indépendant.

Note 2-4 : Sinistres et provisions sur sinistres

- Les sinistres et les provisions sur sinistres conformément aux dispositions du paragraphe 35 de la NC30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Année d'inventaire 2026	Exercice de survie								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Règlements cumulés	17 012 056	19 604 474	27 640 607	35 279 934	42 071 966	42 092 361	61 717 942	65 283 710	34 348 215
Provision pour sinistre à payer	1 139 632	2 150 684	3 315 045	4 844 814	3 174 829	3 516 074	4 705 474	6 877 476	11 929 601
Primes nettes	58 489 464	66 144 458	77 268 613	91 754 145	103 333 424	111 592 669	128 247 619	143 039 441	75 720 412
% sinistres / primes nettes	31,0%	32,9%	40,1%	43,7%	43,8%	40,9%	51,8%	50,4%	61,1%

- La différence entre d'une part, le montant des provisions pour sinistres à payer inscrites au bilan d'ouverture, relatives aux sinistres survenu au cours des exercices antérieurs et restant à régler, et d'autre part, le montant total des prestations payées au cours de l'exercice au titre des sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs et des provisions pour sinistres inscrites au bilan de clôture au titre de ces mêmes sinistres et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 82 de la NC26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

	Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture de l'exercice 2026	Prestations payées au cours de l'exercice 2026 au titre des sinistres survenus au cours des exercices antérieurs	Provisions pour sinistres à payer à la clôture de l'exercice 2026 au titre des sinistres survenus au cours des exercices antérieurs
Montant	43 816 697	7 753 900	34 880 102

- Détail de la provision pour sinistres à payer vie pour les sinistres dont le montant ou l'évaluation sont définitivement connus et pour lesquels il ne demeure que le mouvement de trésorerie à générer et ce, conformément aux dispositions paragraphe 49 de la NC29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.

Au 30-06-2026, aucune provision pour sinistres à payer vie n'est à constater pour des sinistres dont le montant est définitivement connu.

Note 2-5 : Conversion des éléments monétaires

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

Note 2-6 : Affectation des charges par destination

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances, les charges engagées par la société sont présentées dans l'état de résultat par destination.

Les destinations sont :

- ✓ Les frais de gestion de sinistres,
- ✓ Les frais d'acquisition,
- ✓ Les frais d'administration,
- ✓ Les charges de gestion des placements, et
- ✓ Les autres charges techniques.

La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination est réalisée à l'aide des clés de répartition qui sont fondées sur des critères quantitatifs objectifs appropriés et contrôlable, directement liées à la nature des charges.

La compagnie Assurances MAGHREBIA VIE a fait appel à un cabinet externe afin de l'assister dans la revue et la mise à jour des clés de répartition permettant le déversement des charges par nature (classe 9) vers les charges par destinations (classe 6) ainsi que dans la revue et la mise à jour des clés analytiques permettant la répartition des charges de la classe 9 entre les catégories d'assurance pour les besoins de préparation de l'état B1.

La revue et la mise à jour des clés de déversement et des clés analytiques a permis à la compagnie :

- D'obtenir une visibilité sur la répartition des coûts par nature en coût par destination et de disposer d'une traçabilité de cette répartition.
- De dégager, d'une manière plus précise, la performance de chaque branche d'assurance.
- D'établir une politique tarifaire adéquate en estimant les coûts d'une manière fiable.

Affectation de la masse salariale

La clé de déversement de la section masse salariale correspond au rapport entre la somme de la charge salariale allouée à une destination donnée et le total de la charge salariale. Elle se présente comme suit :

Destination	%
Frais d'administration	49,41 %
Frais d'acquisition des contrats	24,48 %
Frais de gestion des sinistres	18,85 %
Frais de gestion des placements	1,87 %
Autres charges techniques	5,39 %
Total	100%

Ventilation de la charge de personnel

Charges de personnel:	30/06/2026	Part%	30/06/2025	Part%
Salaires	2 932 878	76,28%	2 410 755	74,78%
Charges sociales	489 131	12,72%	417 078	12,94%
Autres	422 899	11,00%	396 163	12,29%
Total	3 844 907	100,00%	3 223 997	100,00%

Note 2-7 : Note sur les parties liées

Note 2-7-1 : Nature de la relation entre la société Assurances Maghrebria Vie et les autres parties liées

La société Assurances Maghrebria Vie est une société dépendante du groupe MAGHREBIA. En effet, le périmètre de consolidation du groupe MAGHREBIA est comme suit :

La Société mère : Assurances Maghrebria S.A.

Les sociétés dépendantes du Groupe : Assurances Maghrebria Vie S.A, Assurances Maghrebria Immobilière S.A, Maghrebria Financière Sicar S.A et Codway S.A.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient :

- 56 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A,
- 58,70 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A,
- 82,37 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et
- 85,25% du capital de la société CODWAY S.A.

La Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** détient :

- 17,63 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR,
- 14,75% du capital de la société CODWAY et

- 44% de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA.

Note 2-7-2 : Politique de fixation des montants de transactions entre les parties liées

Pour la fixation des montants de transactions communes, la société se réfère au prix de marché appliqué dans les mêmes conditions économiques.

Note 2-7-3 : Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et les parties liées

Note 2-7-3-1 Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et la société ASSURANCES MAGHREBIA SA

Note 2-7-3-1-1 Convention de prestation de service conclue entre ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et ASSURANCES MAGHREBIA SA

La société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a confié à la société **ASSURANCES MAGHREBIA** la gestion des activités ci-dessous :

- ✓ La gestion des ressources humaines ;
- ✓ La comptabilité de la réassurance ;
- ✓ La gestion comptable et financière ;
- ✓ La gestion des prestations en matière juridique ;
- ✓ Le contrôle de la conformité ;
- ✓ La gestion des risques ;
- ✓ L'audit interne ; et
- ✓ L'informatique.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En contrepartie de ces prestations, **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** s'engage à régler à **ASSURANCES MAGHREBIA** à la fin de chaque exercice un montant forfaitaire annuel de **120 000 DT** hors taxes, sur présentation de facture.

Au 30 juin 2026, la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a constaté une **provision** de **60 000 DT HT**.

Note 2-7-3-1-2 Convention de délégation de gestion de produits conclue entre Assurances Maghrebias Vie SA et Assurances Maghrebias SA

La Société **ASSURANCES MAGHREBIA** a confié par délégation à la Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** la gestion des produits santé. Cette convention a pris effet à partir du 1^{er} janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En 2019, la société **ASSURANCES MAGHREBIA** propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention :

- ✓ Des travaux liés aux missions de contrôle interne ; et
- ✓ Des travaux liés au marketing.

L'avenant est entré en vigueur à partir du 1^{er} juin 2019.

En contrepartie, la Société **ASSURANCES MAGHREBIA** s'engage à régler à la Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** un montant forfaitaire annuel de **50.000 DT HT**, sur présentation de facture.

Au 30 juin 2026, la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a constaté un produit de **25 000 DT HT**.

Note 2-7-3-1-3 Contrats de location entre Assurances Maghrebias Vie SA et Assurances Maghrebias SA

La société **ASSURANCES MAGHREBIA** donne en location à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** une partie du RDC de l'immeuble sis au 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite d'une surface totale de 250M². Le loyer au **30-06-2026** est fixé à **17 307 DT HT**.

Note 2-7-3-2 Conventions conclus entre la société Assurances Maghrebias Vie SA et la société Assurances Maghrebias Immobiliere SA

Note 2-7-3-2-1 Contrat de location entre Assurances Maghrebias Vie SA et Assurances Maghrebias Immobiliere SA

La société **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE** donne en location à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** le local de l'immeuble sis à Sousse au 1, rue Salah SAAD à usage de bureaux. Cette location est consentie pour la durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Au **30-06-2026**, le loyer est fixé à **23 089 DT HT**.

Note 2-7-3-2-2 Convention de gestion du patrimoine immobilier entre la Société Assurances Maghrebias Vie SA et la Société Assurances Maghrebias Immobiliere SA

La Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a confié à la Société **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE** la gestion de son patrimoine immobilier. Ce contrat de gérance a pris effet à partir du 1 janvier 2010 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction.

En 2025, la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention. L'avenant est entré en vigueur à partir du 1^{er} juillet 2025.

En contrepartie de ces prestations, la Société **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE** a facturé au **30-06-2026** à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** la somme de **49 781 DT HT**.

Note 2-7-3-3 Conventions conclus entre la société Assurances Maghrebias Vie SA et la société Codway SA

Note 2-7-3-3-1 Convention d'assistance conclue entre la Société Assurances Maghrebias Vie SA et la Société Codway SA

La Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a conclu une convention Assistance Système d'Information et Business Process Outsourcing avec la Société **CODWAY** avec date d'effet du 1^{er} janvier 2018 et ayant pour principal objet :

- ✓ Système d'Information ;
- ✓ Assistance et Développement Logiciel ;
- ✓ Audit Informatique ;
- ✓ Business Process Outsourcing (BPO).

Au **30-06-2026**, en contrepartie de ces prestations, la Société **CODWAY** a facturé à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** un montant de **5 754 DT HT**.

Note 2-7-3-4 Conventions conclus entre la société Assurances Maghrebias Vie SA et la société l'Union Financière Holding SA

En vertu des conventions de prestations de services, la société **UNION FINANCIERE HOLDING** a facturé au 30-06-2026 à la société **ASSURANCE MAGHREBIA VIE** la somme de **385 962 DT HT** en contre partie des prestations servies en matière de conseils et d'assistances.

Note 3 : Les actifs

3-1 : Les actifs incorporels

3.1.1- Investissement de recherche et de développement

Présentant au 30-06-2026 un solde net de **0 DT**. Cette rubrique englobe le montant des conceptions et développement.

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Conception et developpement	42 585	42 585	-	-	-	-	
Total	42 585	42 585	-	-	-	-	

3.1.2- Concessions, brevets, licences, marques

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde net de **616 577 DT**.

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Logiciel	1 298 701	682 124	616 577	142 495	147 929	474 082	332,70%
Total	1 298 701	682 124	616 577	142 495	147 929	474 082	332,70%

3-2 : Les actifs corporels d'exploitation

3.2.1-Installations techniques et machines

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde net de **528 404 DT**.

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Aménagements Agencements et Installations	652 366	536 269	116 097	157 316	132 813	- 41 218	-26,20%
Matériels de transport	684 514	425 279	259 235	118 449	89 217	140 787	118,86%
Matériels informatique	552 410	399 339	153 071	134 092	122 401	18 979	14,15%
Total	1 889 291	1 360 887	528 404	409 857	344 431	118 547	28,92%

3.2.2-Autres installations, outillage et mobilier

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde net de **166 925 DT**.

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Equipements de bureaux	318 192	209 812	108 380	85 887	92 085	22 493	26,19%
Autres immobilisations	102 274	43 729	58 545	38 617	36 071	19 928	51,60%
Total	420 466	253 541	166 925	124 505	128 156	42 420	34,07%

3-3 : Placements

La défalcation des placements admis en représentation des provisions techniques au 30-06-2026 est comme suit :

Actifs admis en représentation des provisions techniques au 30/06/2026						
Désignation des actifs	Coût d'entrée au bilan	Provisions pour dépréciation	Amortissement	Valeur nette au bilan	Valeur retenue en représentation	Valeur non retenue en représentation
Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie	298 782 696	4 592	0	298 778 104	298 778 104	-
Emprunts obligataires	99 505 000	0	0	99 505 000	99 505 000	-
Placements immobiliers	31 196 528	0	2 289 282	28 907 246	27 809 666	1 097 581
Actions de sociétés cotées en bourse	45 151 341	272 589	0	44 878 753	44 878 753	-
Parts et actions dans les OPCVM	40 581 931	2 435 384	0	38 146 546	35 073 526	3 073 020
Parts dans les SICAR	970 041	0	0	970 041	970 041	-
Actions et titres non cotées	70 034 263	528 370	0	69 505 894	51 504 116	18 001 778
Autres placements	155 000 000	0	0	155 000 000	155 000 000	-
Avances sur contrats vie	3 368 265	0	0	3 368 265	3 368 265	-
Actifs représentatifs de contrat en unité de compte	20 653 982	0	0	20 653 982	20 653 982	-
Total	765 244 047	3 240 934	2 289 282	759 713 831	737 541 452	22 172 378

3-3-1 : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde net de **6 552 046 DT**.

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Terrains d'exploitation	1 257 300	-	1 257 300	4 262 998	1 257 300	- 3 005 698	-70,51%
Constructions d'exploitation	5 648 504	353 757	5 294 746	5 485 644	5 364 772	- 190 898	-3,48%
Total	6 905 804	353 757	6 552 046	9 748 642	6 622 072	- 3 196 596	-32,79%

3-3-2 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde net de **22 355 200 DT**.

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Terrains hors exploitation	13 322 316	-	13 322 316	10 316 618	13 322 316	3 005 698	29,13%
Constructions hors exploitation	8 020 388	1 935 525	6 084 864	6 121 050	6 173 602	36 186	-0,59%
Parts et actions des sociétés immobilières	2 948 020		2 948 020	2 948 020	2 948 020	-	0,00%
Total	24 290 725	1 935 525	22 355 200	19 385 688	22 443 938	2 969 512	15,32%

Le capital de la société Assurances Maghrebria Immobilière est détenu à hauteur de 44% par la société Assurances MAGHREBIA VIE. Elle opère dans le secteur immobilier.

3-3-3 : Actions et autres titres à revenu variable et part dans les FCP

Présentant un solde arrêté au 30-06-2026 de **153 501 234 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASSURANCES MAGHREBIA VIE n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Actions non cotées	71 004 304	528 370	70 475 934	61 965 441	63 004 727	8 510 493	13,73%
Actions cotées et parts OPCVM	85 733 273	2 707 973	83 025 300	72 863 017	81 588 026	10 162 283	13,95%
Total	156 737 577	3 236 342	153 501 234	134 828 458	144 592 753	18 672 776	13,85%

3-3-4 : Obligations et autres titres à revenus fixes

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires. Elle présente un solde au 30-06-2026 de **553 283 104 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Bons de trésor assimilables	240 657 696	4 592	240 653 104	201 730 854	224 579 521	38 922 250	19,29%
Certificats de dépôts et Comptes à terme	155 000 000	-	155 000 000	111 500 000	121 000 000	43 500 000	39,01%
Emprunts obligataires	157 630 000	-	157 630 000	180 380 000	185 412 500	- 22 750 000	-12,61%
Total	553 287 696	4 592	553 283 104	493 610 854	530 992 021	59 672 250	12,09%

La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement des BTA est portée en Produits si le prix d'acquisition est inférieur au prix de remboursement calculé de manière étalée sur la durée de vie résiduelle des titres.

Les titres émis par l'Etat se détaillent comme suit :

Désignation des actifs	Cout d'entrée au bilan	valeur de remboursement	Surcote cumulées	Surcote de l'exercice	Décotes cumulées	Décotes de l'exercice
BTA 6,3% 10/2026	1 158 600	1 200 000	-	-	39 844	2 642
BTA 6,7% 04/2028	7 853 500	8 400 000	-	-	393 919	36 075
BTA 6,6% 03/2027	4 825 340	5 180 000	-	-	318 008	24 129
BTA 7,5% 07/2032	36 025 410	39 323 000	-	-	1 306 598	123 542
BTA 7% 07/2028	31 866 980	37 500 000	-	-	3 959 492	398 104
BTA 7,4% 02/2030	32 369 453	35 774 000	-	-	1 557 767	216 063
BTA 8% 11/2030	12 841 850	14 000 000	-	-	486 815	62 539
BTA 7,3% 12/2027	6 342 000	7 000 000	-	-	485 910	56 485
BTA 7,5% 01/2028	457 000	500 000	-	-	30 853	3 628
BTA 8% 03/2033	10 261 400	11 500 000	-	-	388 064	47 692
BTA 9,5% 08/2035	30 153 551	30 088 000	2 982	2 702	923	449
BTA 9,49% 06/2034	30 000 000	30 000 000	-	-	-	-
BTA 9,3% 06/2029	10 000 000	10 000 000	-	-	-	-
BTA 7,75% 03/2035	6 316 448	6 728 000	-	-	9 719	9 719
BTA 7,75% 03/2036	10 976 164	11 777 000	-	-	15 358	15 358
BTA 7,75% 03/2038	9 210 000	10 000 000	-	-	9 473	9 473
TOTAL	240 657 696	258 970 000	2 982	2 702	9 002 745	1 005 896

La NCT 31 prévoit le rattachement à chaque exercice des produits et des charges qui le concernent. Il doit être tenu compte des charges et produits afférents à l'exercice, et ce quel que soit la date d'encaissement des produits. De ce fait, la partie des produits dont l'échéance est prévue au cours d'un exercice ultérieur et qui est rattachée à l'exercice en cours est comptabilisée en résultat par le biais d'un compte de bilan « Intérêts courus à la date de clôture ».

3-3-5 : Autres prêts

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde net de **4 076 277 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Avance / contrats Vie	3 368 265	3 101 117	3 537 118	267 148	8,61%
Prets aux personnel F.S	708 013	779 576	766 619	- 71 564	-9,18%
Total	4 076 277	3 880 693	4 303 737	195 584	5,04%

3-3-6 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Présentant un solde arrêté au 30-06-2026 de **1 903 582 DT**, cette rubrique englobe les montants en espèces versés aux entreprises cédantes en garantie de leurs provisions techniques.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Valeurs remises/ depot/cedantes	1 903 582	1 855 478	2 487 652	48 104	2,59%
Total	1 903 582	1 855 478	2 487 652	48 104	2,59%

3-3-7 : Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte

Les placements représentatifs des contrats en unités de compte sont les actifs sous-jacents des contrats d'assurances vie pour lesquels le risque lié aux placements est assumé par les assurés.

Le solde de cette rubrique au 30-06-2026 s'élève à **20 653 982 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
FCP Maghrebica dynamique	6 320 543	4 296 778	4 897 600	2 023 765	47,10%
FCP Maghrebica modere	6 809 400	4 762 110	5 406 719	2 047 290	42,99%
FCP Maghrebica prudence	6 784 992	5 955 671	6 478 859	829 322	13,92%
FCP Maghrebica select actions	739 047	359 097	427 013	379 950	105,81%
Total	20 653 982	15 373 656	17 210 192	5 280 326	34,35%

3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques

3.4.1- Provisions d'assurances vie

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions mathématiques. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2026 à **18 452 365 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Provisions mathématiques	18 452 365	15 046 989	17 480 403	3 405 376	22,63%
Total	18 452 365	15 046 989	17 480 403	3 405 376	22,63%

3-4-2 : Provisions pour sinistres à payer

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans la provision pour sinistres à payer, elle présente un solde au 30-06-2026 de **13 982 056 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Provisions pour sinistres	13 982 056	11 587 343	13 474 941	2 394 713	20,67%
Total	13 982 056	11 587 343	13 474 941	2 394 713	20,67%

3-5 : Créances

Ventilation des créances au 31-12-2025 selon la durée résiduelle :

Créances:		moins d'un an:	plus d'un an et moins de 5 ans:	plus de 5 ans:	TOTAL:
AC6	Créances				
AC61	Créances nées d'opérations d'assurance directe	7 219 070	6 207 858	0	13 426 928
AC611	Primes acquises et non émises	2 355	26 506	0	28 861
AC612	Autres créances nées d'opération d'assurance directe	7 216 715	6 181 352		13 398 067
AC62	Créances nées d'opérations de réassurance	4 259 903	18 367 860	0	22 627 763
AC63	Autres créances	24 855 061	807 927	3 720 513	29 383 501
AC631	Personnel	275 635	0	0	275 635
AC632	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	23 097 536	0	0	23 097 536
AC633	Débiteurs divers	1 481 890	807 927	3 720 513	6 010 330
		36 334 033	25 383 645	3 720 513	65 438 191

3-5-1 : Primes acquises et non émises

Cette rubrique englobe les primes afférentes à l'exercice courant mais n'ayant pu être émises minorées des primes à annuler. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2026 à **28 861 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Primes acquises et non émises	63 174	61 258	75 314	1 916	3,13%
Primes à annuler	- 34 313	- 33 300	- 185 014	- 1 014	3,04%
Total	28 861	27 958	- 109 699	903	3,23%

3.5.2-Autres Créances nées d'opérations d'assurance directe

Il s'agit des montants dus par les assurés. Les primes à recevoir présentent au 30-06-2026 un solde net de **10 416 054 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Créances sur assurés	13 398 067	13 382 171	11 950 029	15 896	0,12%
Provisions pour deprec° des créances sur assurés	- 2 982 013	- 2 157 212	- 1 787 404	- 824 801	38,23%
Total	10 416 054	11 224 959	10 162 624	- 808 905	-7,21%

3-5-3 : Créances nées d'opérations de réassurance

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **22 627 763 DT.**

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Créances nées d'opérations de réassurance	22 627 763	15 683 831	18 523 324	6 943 931	44,27%
Total	22 627 763	15 683 831	18 523 324	6 943 931	44,27%

3-5-4 : Personnel

Cette rubrique englobe principalement les avances accordées au personnel. Elle présente un solde au 30-06-2026 de **275 635 DT.**

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Avance sur salaires	257 631	152 564	139 369	105 067	68,87%
Prise en charge	9 714	9 937	8 894	- 224	-2,25%
Autres	8 291	-	8 281	8 291	
Total	275 635	162 501	156 544	113 134	69,62%

3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **23 097 536 DT.**

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Etat Impot et Taxes RAS	23 097 536	17 933 840	18 426 574	5 163 696	28,79%
Total	23 097 536	17 933 840	18 426 574	5 163 696	28,79%

3-5-6 : Débiteurs divers

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **6 010 330 DT.**

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Gestionnaire d'actifs	1 190 540	2 786 009	38 559	- 1 595 469	-57,27%
Compte d'attente	-	-	305 135	-	
Assurances MAGHREBIA	4 819 790	5 097 384	4 528 440	- 277 594	-5,45%
Débiteurs divers	-	59 501	-	- 59 501	-100,00%
Total	6 010 330	7 942 894	4 872 134	- 1 932 564	-24,33%

3-6 : Autres éléments d'actif

3-6-1 : Avoir en banques, CCP et caisse

Cette rubrique totalise les valeurs à recevoir, les chèques à l'encaissement et les avoirs en banques. Elle présente un solde de **8 563 909 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Banques	241 750	12 233 273	2 318 473	- 11 991 523	-98,02%
Caisse	5 118	3 663	2 959	1 454	39,69%
Vir à recevoir	8 313 869	5 678 080	8 326 283	2 635 789	46,42%
Effets à l'encaissement	3 172	-	-	3 172	
Chèques impayés	960 444	1 084 251	1 001 037	- 123 807	-11,42%
Valeurs contentieuses	277 622	247 174	274 195	30 449	12,32%
Prov deprecia ^o créances/ Ass directes	- 1 238 066	- 1 331 424	- 1 275 232	93 358	-7,01%
Total	8 563 909	17 915 016	10 647 715	- 9 351 107	-52,20%

Les chèques impayés et les valeurs en contentieux sont provisionnés à 100%.

3-6-2 : Autres charges à répartir

Sous cette rubrique est enregistré le montant des charges à répartir sur plusieurs exercices selon les principes du droit commun. Le solde de ce compte s'élève au 30-06-2026 à **54 114 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Autres charges à répartir	54 114	162 341	108 227	- 108 227	-66,67%
Total	54 114	162 341	108 227	- 108 227	-66,67%

3-6-3 : Intérêts et loyers acquis et non échus

Sous cette rubrique est enregistré le montant à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

Le solde de ce compte s'élève au 30-06-2026 à **24 574 439 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Intérêts courus	23 143 921	24 199 597	26 288 727	- 1 055 676	-4,36%
Loyers courus	386 206	184 461	195 887	201 745	109,37%
Prov / Loyers courus	- 118 271	- 118 271	- 118 271	-	0,00%
Dividendes à encaisser	1 162 582	-	-	1 162 582	
Total	24 574 439	24 265 787	26 366 343	308 651	1,27%

3-6-4 : Autres comptes de régularisation :

Cette rubrique enregistre le montant de la prime décote calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement (BTA) et les charges constatées d'avance. Le solde de cette rubrique au 30-06-2026 est de **9 055 129 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Différence sur les prix de remboursement	9 002 745	8 199 275	9 156 015	803 470	9,80%
Charges constatées d'avance	52 384	42 672	61 069	9 711	22,76%
Total	9 055 129	8 241 948	9 217 084	813 181	9,87%

Note 4 : Capitaux propres et passifs

4-1 : Capitaux propres

Cette rubrique s'élève au 30-06-2026 à **155 313 975 DT** contre 141 851 813 DT au 30-06-2025, enregistrant une hausse de **9,49%**.

Le capital social s'élève à 25 000 000 DT constitué par 25 000 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Capital social	25 000 000	25 000 000	25 000 000	-	0,00%
Réserves et primes liées au capital social					
Réserve Légale	2 500 000	2 500 000	2 500 000	-	0,00%
Primes d'émission	25 400 000	25 400 000	25 400 000	-	0,00%
Reserve pour FS	1 258 936	1 144 916	1 148 936	114 020	9,96%
Réserves Facultatives	72 985 437	60 255 437	60 255 437	12 730 000	21,13%
Autres Capitaux Propres					
Réserves pour réinvestissement exonères	14 832 808	14 832 808	14 832 808	-	0,00%
Résultats reportés	6 381	8 755	8 755	- 2 374	-27,12%
Résultat de l'exercice	13 330 413	12 709 897	23 362 626	620 516	4,88%
Total	155 313 975	141 851 813	152 508 562	13 462 162	9,49%

Le résultat de l'exercice au 30-06-2026 est de **13 330 413 DT** soit **0,533 DT** par action contre 12 709 897 DT soit 0,508 DT par action réalisé au 30-06-2025.

Conformément aux résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 Mai 2026, l'affectation du résultat de l'exercice 2025 serait comme suit :

Résultat net 2025	23 362 625,766 DT
+ Report à nouveau antérieur	8 755,069 DT
Premier reliquat	23 371 380,835 DT
- Réserve légale	0,000 DT
Deuxième reliquat	23 371 380,835 DT
- Réserve pour Fonds social	110 000,000 DT
Troisième reliquat	23 261 380,835 DT
- Réserves facultatives	12 730 000,000 DT

Quatrième reliquat	10 531 380,835 DT
- Dividendes (0,421 dt par action)	10 525 000,000 DT
Cinquième reliquat	6 380,835 DT
- Report à nouveau	6 380,835 DT
Sixième reliquat	0,000 DT

Tableau d'évolution des capitaux propres

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves conformément à la décision de l'AGO du 15 Mai 2026 se détaille comme suit :

Désignation	Capital	Réserve légale	Primes d'émission	Réserve pour réinvestissements exonérés	Réserves facultatives	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2025 Avant affectation	25 000 000	2 500 000	25 400 000	14 832 808	60 255 437	1 148 936	8 755	23 362 626	152 508 562
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 15-05-2026					12 730 000	110 000	- 2 374	- 12 837 626	-
Dividendes à distribuer								- 10 525 000	- 10 525 000
Solde au 31/12/2025 Après affectation	25 000 000	2 500 000	25 400 000	14 832 808	72 985 437	1 258 936	6 381	-	141 983 562

4-2 : Passif

4-2-1 : Provisions pour autres risques et charges

4-2-1-1 : Autres provisions

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Autres provisions	263 803	39 140	162 387	224 662	573,99%
Total	263 803	39 140	162 387	224 662	573,99%

4-2-2 : Provisions techniques brutes

4-2-2-1 : Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie sont constituées des provisions mathématiques vie qui correspondent à la date d'inventaire, à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés et des provisions pour frais de gestion qui sont constituées pour couvrir les charges de gestion futures des contrats qui ne sont pas couvertes par ailleurs. Le solde de cette rubrique au 30-06-2026 est de **620 302 826 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Prov Mathque aff directes	615 931 420	545 923 023	578 300 521	70 008 397	12,82%
Prov pour frais de gestion	4 371 406	3 791 315	4 056 012	580 090	15,30%
Total	620 302 826	549 714 338	582 356 532	70 588 488	12,84%

4-2-2-2 : Provisions pour sinistres vie

La provision pour sinistres constitue la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéance déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

Les provisions pour sinistres vie arrêtée au 30-06-2026 présente un solde brut de **46 809 703 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Prov pour SAP aff directes	46 809 703	42 057 707	43 816 697	4 751 995	11,30%
Total	46 809 703	42 057 707	43 816 697	4 751 995	11,30%

4-2-2-3 : Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant dû au titre des bénéfices n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Elle présente au 30-06-2026 un solde de **8 561 198 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	8 561 198	9 044 130	16 821 495	- 482 933	-5,34%
Total	8 561 198	9 044 130	16 821 495	- 482 933	-5,34%

4-2-2-4 : Provisions pour égalisation

Cette provision est destinée à égaliser la fluctuation du taux de sinistres dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès. La provision pour égalisation décès est arrêtée au 30-06-2026 à une valeur de **2 008 186 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Provisions pour égalisation	2 008 186	2 061 799	2 008 186	- 53 613	-2,60%
Total	2 008 186	2 061 799	2 008 186	- 53 613	-2,60%

4-2-2-5 : Provisions pour contrats en unités de comptes

Cette provision est constituée pour enregistrer l'engagement de l'entreprise d'assurance envers les assurés qui ont souscrit des contrats pour lesquels la garantie est fonction de la valeur liquidative des fonds commun de placement, supports à ces contrats.

Cet engagement est estimé au 30-06-2026 à **20 653 980 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Provisions pour contrats en unités de comptes	20 653 980	15 373 654	17 210 191	5 280 326	34,35%
Total	20 653 980	15 373 654	17 210 191	5 280 326	34,35%

4-2-3 : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2026 à **32 295 113 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	32 295 113	26 454 707	30 891 911	5 840 406	22,08%
Total	32 295 113	26 454 707	30 891 911	5 840 406	22,08%

4-2-4 : Autres dettes

Ventilation des dettes selon la durée résiduelle :

Dettes:		moins d'un an:	plus d'un an et moins de 5 ans:	plus de 5 ans:	TOTAL:
PA6	Autres dettes				
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	4 169 532	911 751	0	5 081 283
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	1 967 646	1 298 141	591 119	3 856 905
PA63	Autres dettes	4 892 307	615 775	61 803	5 569 885
PA631	Dépôts et cautionnements reçus	0	132 474		132 474
PA632	Personnel	1 928 600	0	0	1 928 600
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	611 807	0	0	611 807
PA634	Créditeurs divers	2 351 900	483 301	61 803	2 897 004
		11 029 484	2 825 667	652 922	14 508 073

4-2-4-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **5 081 283 DT**, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires d'assurances.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Commissions à servir	4 169 532	3 495 690	3 657 901	673 842	19,28%
Dettes sur assurés	911 751	1 015 244	1 235 229	- 103 492	-10,19%
Total	5 081 283	4 510 933	4 893 130	570 349	12,64%

4-2-4-2 : Dettes nées d'opérations de réassurance

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2026 à **3 856 905 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Compte courant réassurance générale	3 856 905	5 025 069	2 257 473	- 1 168 164	-23,25%
Total	3 856 905	5 025 069	2 257 473	- 1 168 164	-23,25%

4-2-4-3 : Dépôts et cautionnements reçus

Les dépôts concernent les sommes reçues des locataires des immeubles. Le solde de cette rubrique au 30-06-2026 est de **132 474 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Dépôts et cautionnements reçus	132 474	84 474	132 474	48 000	56,82%
Total	132 474	84 474	132 474	48 000	56,82%

4-2-4-4 : Personnel

Le Solde de cette rubrique est de **1 928 600 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des personnels (charges à payer) au 30-06-2026.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Personnel Charges à payer	1 928 600	1 807 281	1 507 409	121 319	6,71%
Total	1 928 600	1 807 281	1 507 409	121 319	6,71%

4-2-4-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique au 30-06-2026 est de **611 807 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Etat Impot et Taxes RAS	611 807	264 470	1 930 142	347 337	131,33%
Total	611 807	264 470	1 930 142	347 337	131,33%

4-2-4-6 : Créditeurs divers

Le solde de cette rubrique est de **2 897 004 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des fournisseurs (charges à payer) et les dividendes distribuables aux actionnaires.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Dividendes et tantième à payer	59 672	9 134 295	59 672	- 9 074 623	-99,35%
Créditeurs divers	2 837 332	1 987 055	1 866 578	850 276	42,79%
Total	2 897 004	11 121 351	1 926 250	- 8 224 347	-73,95%

4-2-5 : Autres passifs

4-2-5-1 : Comptes de régularisation passif

Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2026 à **59 616 DT**, elle concerne principalement les produits constatés d'avance et l'amortissement des surcotes.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Amortissement surcote	2 982	-	280	2 982	
produits constatés d'avance	56 634	145 816	176 927	- 89 183	-61,16%
Total	59 616	145 816	177 207	- 86 200	-59,12%

Note 5 : Etat de résultat technique

5-1 : Primes émises

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde net de **67 868 104 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Primes émises et acceptées	77 192 425	67 568 293	145 033 234	9 624 132	14,24%
Variation des primes acquises	- 12 140	- 131 142	- 117 085	119 001	-90,74%
Annulation sur exercices antérieurs	- 1 610 573	- 1 505 113	- 1 731 739	- 105 460	7,01%
Variation des primes à annuler	150 700	6 745	- 144 969	143 955	2134,26%
Primes cédées	- 7 852 308	- 5 403 451	- 13 040 753	- 2 448 858	45,32%
Total	67 868 104	60 535 332	129 998 688	7 332 771	12,11%

La répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution :

Canal de distribution	CA jun-2026	%	CA jun-2025	%
Réseau Direct & Producteurs	32 938 008	42,67%	28 973 284	42,88%

IMF	10 312 908	13,36%	7 331 160	10,85%
Banques	1 134 729	1,47%	1 418 934	2,10%
Agents	24 469 998	31,70%	21 419 149	31,70%
Bureaux Directs	4 230 145	5,48%	4 310 857	6,38%
Courtiers	4 106 637	5,32%	4 114 909	6,09%
TOTAL	77 192 425	100%	67 568 293	100%

5-2 : Produits de placements

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde brut de **33 052 763 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Revenus des immeubles	438 965	421 537	833 631	17 428	4,13%
Revenus des valeurs mobilières	5 823 350	3 536 026	4 893 900	2 287 324	64,69%
Revenus des obligations et titres	8 410 002	8 784 036	17 868 776	- 374 034	-4,26%
Revenus des prêts sur contrats	54 135	30 734	79 648	23 400	76,14%
Revenus des autres placements	5 393 119	6 909 208	12 292 360	- 1 516 089	-21,94%
Revenus des dépôts	270 315	145 812	282 735	124 503	85,39%
Revenus des BTA	9 893 551	6 644 705	15 391 435	3 248 846	48,89%
Différence sur le prix de remboursement	1 052 530	1 142 772	2 099 512	- 90 243	-7,90%
Gains sur réalisations des placements	1 270 921	2 193 002	3 656 992	- 922 081	
Interêts sur dépôts auprès des cédantes	37 315	21 322	42 645	15 992	75,00%
Total	33 052 763	30 653 388	62 567 955	2 399 375	7,83%

5-3 : Plus-values non réalisées sur placements

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde brut de **2 952 612 DT** qui représente les ajustements positifs des placements en unité de comptes.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Plus values non réalisées sur placements UC	2 952 612	1 069 635	2 165 545	1 882 976	176,04%
Total	2 952 612	1 069 635	2 165 545	1 882 976	176,04%

5-4 : Charges de sinistres

5-4-1 : Montants payés

Les sinistres payés présentent au 30-06-2026 un solde net de **38 109 023 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Sinistres et capitaux échus	12 926 523	10 627 348	22 912 282	2 299 175	21,63%
Rachats	12 573 313	9 320 564	17 784 430	3 252 749	34,90%
Rachat partiel	14 667 109	13 276 900	28 035 405	1 390 209	10,47%
Sinistres à la charge des réassureurs	- 4 695 679	- 3 201 200	- 6 575 999	- 1 494 479	46,68%
Sinistres acceptés	1 496 270	491 981	1 056 101	1 004 290	204,13%
Frais de gestion de sinistres	1 141 488	1 000 160	2 264 891	141 328	14,13%
Total	38 109 023	31 515 752	65 477 109	6 593 271	20,92%

5-5 : Frais d'exploitation

5-5-1 : Frais d'acquisition

Cette rubrique présente un solde au 30-06-2026 de **8 183 265 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Commissions servies	4 906 722	4 070 923	10 308 580	835 799	20,53%
Autres frais d'acquisition	3 276 544	3 171 069	6 215 195	105 475	3,33%
Total	8 183 265	7 241 991	16 523 775	941 274	13,00%

5-5-2 : Frais d'administration

Les frais d'administration présentent un solde au 30-06-2026 de **2 817 872 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Frais d'administrations	2 817 872	2 485 204	5 719 196	332 667	13,39%
Total	2 817 872	2 485 204	5 719 196	332 667	13,39%

5-6 : Autres charges techniques

Cette rubrique présente un solde brut au 30-06-2026 de **1 558 857 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Autres charges techniques	1 558 857	861 734	880 231	697 123	80,90%
Total	1 558 857	861 734	880 231	697 123	80,90%

5-7 : Charges de placements

Cette rubrique présente un solde de **2 331 480 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Frais externes sur immeubles	72 999	24 535	129 260	48 465	197,54%
Frais sur valeurs mobilières	1 097 051	1 011 487	2 109 848	85 564	8,46%
Dotation aux amortissements des immeubles	97 069	97 069	195 747	-	0,00%
Différence sur le prix de remboursement	2 702	-	280	2 702	
frais interne de gestion de valeur	70 585	58 804	139 633	11 782	20,04%
Dotation aux provisions / dépréciat° placements	518 962	1 665 390	822 353	- 1 146 428	-68,84%
Intérêts / dépôt reassurance vie	472 111	384 090	768 180	88 021	22,92%
Pertes de changes réalisées	-	1 182	1 192	- 1 182	-100,00%
Total	2 331 480	3 242 556	4 166 492	- 911 076	-28,10%

5-9 : Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat

Il s'agit de la quote-part des produits des placements, alloués à l'état de résultat. Elle est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux propres} + \text{Provisions technique}} \times \text{Produits des placements Nets}$$

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Produits des placements Bruts	33 052 763	30 653 388	62 567 955	2 399 375	7,83%
Charges de placements	2 331 480	3 242 556	4 166 492	- 911 076	-28,10%
Produits des placements Nets (a)	30 721 283	27 410 832	58 401 463	3 310 451	12,08%
Capitaux propres (b)	141 983 562	129 141 916	129 145 936	12 841 646	9,94%
Provisions techniques (c)	698 335 892	618 251 629	662 213 101	80 084 263	12,95%
Total [(b x a) / (b + c)]	5 190 785	4 736 310	9 530 834	454 475	9,60%

Note 6 : Etat de résultat

6-1 : Autres produits non techniques

Les autres produits non techniques présentent un solde au 30-06-2026 de **57 813 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Autres produits non techniques	57 813	25 000	51 002	32 813	131,25%
Total	57 813	25 000	51 002	32 813	131,25%

6-2 : Autres charges non techniques

Les autres charges non techniques présentent un solde au 30-06-2026 de **724 194 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Autres charges non techniques	724 194	592 094	1 580 503	132 101	22,31%
Total	724 194	592 094	1 580 503	132 101	22,31%

6-3 : Impôts sur les sociétés

Les impôts sur les sociétés présentent un solde au 30-06-2026 de **1 796 726 DT**.

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Impôts sur les sociétés	1 796 726	1 745 155	4 432 344	51 571	2,96%
Total	1 796 726	1 745 155	4 432 344	51 571	2,96%

Passage du résultat comptable au résultat fiscal au 30-06-2026 :

RÉSULTAT COMPTABLE NET	13 330 413
RÉINTÉGRATIONS	4 247 839
1- Charges non déductibles :	60
2- Provisions :	1 822 198
3- Contribution Sociale de Solidarité (3%) :	269 509
4- Contribution permanente au profit du compte de la sécurité sociale (4%) :	359 345
5- Impôt sur les sociétés (20%) :	1 796 726
DÉDUCTIONS	8 594 620
1- Reprise sur provisions non déduites initialement :	1 498 769
2- Déduction des bénéfices exceptionnels non imposables :	7 094 271
RÉSULTAT FISCAL	8 983 631

Note 7 : Flux de trésorerie

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Au 30-06-2026, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à **9 386 636 DT** contre 10 785 267 DT au 30-06-2025.

7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Au 30-06-2026, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à **-822 999 DT** contre -149 831 DT au 30-06-2025.

7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Ce flux enregistre au 30-06-2026, un montant de **-10 638 200 DT** contre de -100 800 DT au 30-06-2025.

La trésorerie au 30-06-2026 s'élève à **246 868 DT** contre 2 321 432 DT au 31-12-2025 enregistrant une variation de trésorerie de – **2 074 564 DT**.

La liquidité au 30-06-2026 est répartie comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation	En %
Banques	241 750	12 233 273	2 318 473	- 11 991 523	-98,02 %
Caisse	5 118	3 663	2 959	1 454	39,69 %
Total	246 868	12 236 936	2 321 432	- 11 990 068	-97,98%

[Annexes](#)

Annexe N° 6

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

AU 30/06/2026

(chiffres arrondis en dinars)

	Au 30-06-2026	Au 30-06-2025	Au 31/12/2025
<u>Engagements reçus</u>			
Cautions reçues	0	0	0
Cautions agents généraux	0	0	0
TOTAL	0	0	0
<u>Engagements donnés</u>			
Cautions données	0	0	0
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	0	0	0
TOTAL	0	0	0

Annexe N° 8

Mouvements ayant affectés les éléments de l'actif au 30-06-2026

Désignation:	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.C.N. à la clôture:
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions:	A la clôture:	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions (1)		A la clôture		
					Amortissements:	Provisions:	Amortissements:	Provisions:	Amortissements:	Provisions:	Amortissements:	Provisions:	
1. Actifs incorporels													
1.1 Frais de recherche et développement	42 585	-		42 585	42 585	-					42 585	-	-
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	798 066	500 636		1 298 701	650 137	-	31 987				682 124	-	616 577
1.3 Fonds de commerce	-	-		-	-	-					-	-	-
1.4 Acomptes versés	-			-	-	-					-	-	-
Total actifs incorporels	840 650	500 636	-	1 341 286	692 721	-	31 987	-	-	-	724 708	-	616 577
													-
2. Actifs corporels d'exploitation													-
2.1 Installations techniques et machines	1 611 317	277 974	-	1 889 291	1 266 886	-	94 001				1 360 887	-	528 404
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	370 738	49 728	-	420 466	242 582	-	10 958				253 541	-	166 925
2.3 Acomptes versés	950			950	-	-					-	-	950
Total actifs corporels d'exploitation	1 983 005	327 702	-	2 310 706	1 509 468	-	104 960	-	-	-	1 614 427	-	696 279
													-
3. Placements													-
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.	31 188 197	8 331		31 196 528	2 122 187	-	167 095				2 289 282	-	28 907 246
3.2 Placements dans les entreprises liées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.1 Parts	-			-	-	-					-	-	-
3.2.2 Bons et obligations	-			-	-	-					-	-	-
3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3.1 Parts	-			-	-	-					-	-	-
3.3.2 Bons et obligations	-			-	-	-					-	-	-
3.4 Autres placements financiers	683 019 044	379 992 970	348 910 464	714 101 550	-	3 130 532	-	518 962	-	408 560	-	3 240 934	710 860 616
3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.	147 453 523	10 456 833	1 172 779	156 737 577	-	2 860 770		514 370		138 797		3 236 342	153 501 234
3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe	531 261 784	369 002 612	346 976 700	553 287 696	-	269 762		4 592	-	269 762		4 592	553 283 104
3.4.3 Prêts hypothécaire	-			-	-	-					-	-	-
3.4.4 Autres prêts	4 303 737	533 525	760 985	4 076 277	-	-					-	-	4 076 277
3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	-			-	-	-					-	-	-
3.4.6 Autres	-			-	-	-					-	-	-
3.5 Créances pour espèces déposées	2 487 652	-	584 070	1 903 582	-	-					-	-	1 903 582
3.6 Placements des contrats en UC	17 210 192	5 517 174	2 073 385	20 653 982	-	-					-	-	20 653 982
Total placements	733 905 086	385 518 475	351 567 919	767 855 642	2 122 187	3 130 532	167 095	518 962	-	408 560	2 289 282	3 240 934	762 325 426
Total général	736 728 741	386 346 812	351 567 919	771 507 634	4 324 376	3 130 532	304 042	518 962	-	408 560	4 628 418	3 240 934	763 638 282

Annexe N° 9

Etat récapitulatif des placements au 30-06-2026

	<u>Valeur brute:</u>	<u>Valeur nette:</u>	<u>Juste valeur:</u>	<u>Plus ou moins- value latente:</u>
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	31 196 528	28 907 246	32 236 295	1 039 767
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	116 155 645	115 354 687	137 787 509	21 631 864
Autres parts d'OPCVM	40 581 931	38 146 546	49 357 509	8 775 579
Obligations et autres titres à revenu fixe	553 287 696	553 283 104	593 847 477	40 559 781
Autres prêts et effets assimilés	4 076 277	4 076 277	4 076 277	-
Dépôts auprès des entreprises cédantes	1 903 582	1 903 582	1 903 582	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus	20 653 982	20 653 982	20 653 982	-
Total	767 855 641	762 325 425	839 862 631	72 006 990
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	743 071 668	737 541 452	802 826 780	59 755 112
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	7 976 777	7 976 777	7 976 777	-

Annexe N° 11

Ventilation des charges et des produits des placements au 30-06-2026

	<u>revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations:</u>	<u>autres revenus et frais financiers:</u>	<u>Total:</u>	<u>Raccordement</u>
Revenu des placements immobiliers	-	438 965	438 965	PRV21
Revenu des participations	-	27 220 678	27 220 678	PRV21+PRV23+PRV24
Revenu des autres placements	-	5 393 119	5 393 119	PRV22
Total produits des placements	-	33 052 763	33 052 763	
Intérêts	-	472 111	472 111	CHV92
Frais externes	-	1 170 050	1 170 050	CHV91
Autres frais	28 793	660 525	689 318	CHV91+CHV92+CHV93
Total charges des placements	-	2 302 687	2 331 480	

Annexe N° 12

Résultat technique par catégorie d'assurance (assurance et / ou réassurance vie) au 30-06-2026

	<u>Total</u>
Primes	75 720 412
Charges de prestations	-45 797 708
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	-33 129 786
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	2 952 612
Solde de souscription	-254 470
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-12 559 994
Produits nets de placements	25 530 499
Participation aux résultats et intérêts techniques	
Solde financier	25 530 499
Primes cédées et/ou rétrocédées	-7 852 308
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	4 695 679
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	1 479 077
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	138 268
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	54 839
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-1 484 444
Résultat technique	11 231 590
Informations complémentaires	
Montant des rachats	27 240 422
Intérêts techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	698 335 892
Provisions techniques brutes à l'ouverture	662 213 101
A déduire	
Provisions devenues exigibles	0

Annexe N° 14

Tableau récapitulatif des éléments constitutifs de la participation des assurées aux résultats techniques et financiers Au 30/06/2026

	<u>Exercice</u>				
	<u>N-4</u>	<u>N-3</u>	<u>N-2</u>	<u>N-1</u>	<u>N</u>
<u>Participation aux résultats (1) (état de résultat technique)</u>	2 033 428	1 162 684	640 365	3 222 933	-8 260 297
Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)					
Variation de la provision pour participation aux bénéfices	2 033 428	1 162 684	640 365	3 222 933	-8 260 297
<u>Participation aux résultats des contrats d'assurance vie (2)</u>					
Provisions mathématiques moyennes	369 884 635	422 314 709	480 981 502	544 709 427	597 115 971
Montant minimum de participation					
Montant effectif de la participation dont attribuée (y compris intérêts tech) dont variation de la provision pour PB					

La première partie du tableau (1) correspond à la décomposition du poste participation aux bénéfices et ristournes de l'état de résultat technique de l'assurance vie en participation attribuée aux contrats et variations de la provision pour participation aux bénéfices. Ces éléments sont obtenus à partir de la nomenclature comptable.

La seconde partie du tableau (2) reprend les éléments suivants :

- a) Les provisions mathématiques moyennes qui correspondent à la moyenne arithmétique des provisions mathématiques à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.
- b) Le montant minimum de la participation aux bénéfices qui est déterminé sur la base des obligations réglementaires en la matière.
- c) Le montant effectif de la participation aux bénéfices qui reprend le total de la partie (1) du tableau.

Annexe N° 15

Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers : Entreprises d'assurance et / ou de réassurance vie au 30-06-2026

	Raccordement	Total
Primes	PRV11	75 720 412
Charges de prestations	CHV11	-45 797 708
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	CHV2, CHV12	-33 129 786
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	PRV3, CHV10	2 952 612
Solde de souscription		-254 470
Charges d'acquisition et de gestion nettes		-12 559 994
Produits nets de placements	PRV2, CHV9, CHNT2	25 530 499
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3	
Solde financier		25 530 499
Primes cédées et/ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	-7 852 308
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV11 2° Colonne	4 695 679
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2, CHV12 2° Colonne	1 479 077
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2° Colonne	138 268
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	CHV44 2° Colonne	54 839
Solde de réassurance et/ou de rétrocession		-1 484 444
Résultat technique		11 231 590
Informations complémentaires		
Montant des rachats		27 240 422
Intérêts techniques bruts de l'exercice		
Provisions techniques brutes à la clôture		698 335 892
Provisions techniques brutes à l'ouverture		662 213 101
A déduire		
Provisions devenues exigibles		0

SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA
24, Rue de royaume d'Arabie Saoudite - 1002, Tunis

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2026

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » portant sur la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2026.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 900 776 471 DT, un résultat bénéficiaire après impôt de 13 330 413 DT et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation positif de 9 386 636 DT.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux Lois et réglementations en vigueur.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » arrêtés au 30 juin 2026, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2026

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT TUNINVEST – SICAR

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord
Tunis

La Société Tunisienne d'Investissement TUNINVEST – SICAR - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes M Mustapha MEDHIOUB (FINOR).

BILAN AU 30 JUIN 2026

(Montants exprimés en dinars)

		<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>Notes</u>	<u>2026</u>	<u>2025</u>	<u>2025</u>
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations financières		4 518 701	4 518 701	4 518 701
Moins : provisions		(955 100)	(855 100)	(955 100)
	3	<u>3 563 601</u>	<u>3 663 601</u>	<u>3 563 601</u>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>3 563 601</u>	<u>3 663 601</u>	<u>3 563 601</u>
ACTIFS COURANTS				
Autres actifs courants	4	5 683 487	2 448 930	2 786 464
Placements et autres actifs financiers	5	4 512 537	4 786 040	6 537 860
Liquidités et équivalents de liquidités		4 490	5 664	361
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>10 200 514</u>	<u>7 240 634</u>	<u>9 324 685</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>13 764 115</u>	<u>10 904 235</u>	<u>12 888 286</u>

BILAN AU 30 JUIN 2026

(Montants exprimés en dinars)

		<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>Notes</u>	<u>2 026</u>	<u>2 025</u>	<u>2025</u>
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		966 000	966 000	966 000
Réserves		483 000	483 000	483 000
Résultats reportés		5 173 956	4 311 470	4 311 470
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>6 622 956</u>	<u>5 760 470</u>	<u>5 760 470</u>
Résultat de la période		2 282 220	109 667	2 311 486
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	6	<u>8 905 176</u>	<u>5 870 137</u>	<u>8 071 956</u>
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Provision pour risques et charges	7	4 154 340	4 154 340	4 154 340
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>4 154 340</u>	<u>4 154 340</u>	<u>4 154 340</u>
PASSIFS COURANTS				
Autres passifs courants	8	704 599	879 758	661 990
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>704 599</u>	<u>879 758</u>	<u>661 990</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>4 858 939</u>	<u>5 034 098</u>	<u>4 816 330</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>13 764 115</u>	<u>10 904 235</u>	<u>12 888 286</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2026</u>	<u>2025</u>	<u>2025</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus des titres	9	2 943 761	305 115	2 930 708
Autres revenus	10	230	-	812
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>2 943 991</u>	<u>305 115</u>	<u>2 931 520</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Dotations aux provisions		-	-	100 000
Charges nettes sur cession de titres	11	200 557	155 944	47 572
Autres charges d'exploitation	12	454 826	38 394	466 099
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>655 383</u>	<u>194 338</u>	<u>613 671</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>2 288 608</u>	<u>110 777</u>	<u>2 317 849</u>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>2 288 608</u>	<u>110 777</u>	<u>2 317 849</u>
Impôts sur les sociétés		(5 888)	(610)	(5 863)
Contribution sociale de solidarité		(500)	(500)	(500)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<u>2 282 220</u>	<u>109 667</u>	<u>2 311 486</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

		30 Juin		31 Décembre
	Notes	2026	2025	2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		2 282 220	109 667	2 311 486
Ajustements pour :				
Dotations aux provisions		-	-	100 000
Variations des :				
Autres actifs courants	4	(2 897 023)	(352 975)	(690 509)
Placements et autres actifs financiers	5	2 025 323	242 130	(1 509 690)
Autres passifs courants	8	42 609	6 021	271 253
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>1 453 129</u>	<u>4 843</u>	<u>482 540</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	6 & 8	(1 449 000)	-	(483 000)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(1 449 000)</u>	<u>-</u>	<u>(483 000)</u>
Variation de trésorerie		<u>4 129</u>	<u>4 843</u>	<u>(460)</u>
T trésorerie au début de la période		361	821	821
T trésorerie à la clôture de la période		4 490	5 664	361

Note 1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de

« TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de

D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de

D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de

D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de

D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2010 a décidé de réduire le capital pour le ramener de

D : 4.830.000 à D : 1.932.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 5,000 dinars à 2,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 3,000 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 17 juin 2011 a décidé de réduire le capital pour le ramener de

D : 1.932.000 à D : 966.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant

de 2,000 dinars à 1,000 Dinar et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinar par action.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995, n° 2001-83 du 24 juillet 2001, n°2001-91 du 7 Août 2001, n° 2003-80 du 29 Décembre 2003 et n° 2008-78 du 22 Décembre 2008 et le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable les plus values provenant des opérations de cession ou de rétrocessions des titres qui remplissent les conditions suivantes :

- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe I de l'article 48 nonies du code de l'IRPP et de l'IS, lorsque la cession ou la rétrocession a lieu après l'expiration de la cinquième année suivant celle de leur acquisition, et ce, dans la limite de 50% de la plus value réalisée ;
- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe III de l'article 48 nonies du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, les plus-values provenant de la cession des actions et des parts sociales souscrites ou acquises avant la date de promulgation du décret-loi n° 2011-100 du 21 octobre 2011, sont déductibles en totalité.

En matière de taxe sur la valeur ajoutée, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel.

Note 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Portefeuille titres

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Le prix d'acquisition est réduit d'une part de dividendes lorsqu'il est clairement démontré que ces derniers représentent une distribution sur des bénéfices définitivement réalisés à la date d'acquisition et ce indépendamment de la décision de distribution qui pourrait être postérieure à cette date.

Cette méthode, même si elle traduit de manière fiable la substance et la réalité économique des opérations, constitue néanmoins une dérogation aux dispositions du § 9 de la norme comptable 07 relative aux placements qui prévoit que le coût d'acquisition n'inclut que la part de dividendes dont la décision de distribution est antérieure à la date d'acquisition.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces titres à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, il convient de tenir compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

2-2 : Les titres de placement

Les titres de placements sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

A la clôture de l'exercice, les plus values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2026	2025	2025
Titres de participation	3 968 601	3 968 601	3 968 601
Titres immobilisés	550 100	550 100	550 100
Montant brut	4 518 701	4 518 701	4 518 701
A déduire :			
Provisions (A)	(955 100)	(855 100)	(955 100)
Montant net	3 563 601	3 663 601	3 563 601

A/ PROVISIONS

L'analyse des provisions se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2026	2025	2025
- Provisions sur titres de participation	645 000	545 000	645 000
- Provisions sur titres immobilisés	310 100	310 100	310 100
	955 100	855 100	955 100

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2026

I- Titres de participation

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours moyen d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>% détenu</u>
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	160 978	10,000	3,106	500 000	Souscription et actions gratuites	27,89%
* Société TUNISAVIA	369 066	10,000	3,054	1 127 186	Achat en bourse et actions gratuites	14,19%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	10,000	13,659	545 000	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	20,09%
* Société AMI Commerciale	10 000	10,000	10,000	100 000	Souscription	6,67%
* Société SOTUPA	183 671	5,000	7,611	1 397 864	Souscription et actions gratuites	14,02%
* Société Nouvelair	4 815 337	1,000	0,062	298 551	Achat en bourse	8,50%
				3 968 601		

II- Titres Immobilisés

<u>Emetteur</u>	<u>Nature du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours moyen d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10,000	10,000	300 000	Souscription
* Société Les grands magasins spécialisés "GSM"	Action	15 010	10,000	10,000	150 100	Souscription et achat en bourse
* Société FUCHI-KA	Certificat d'investissement	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription
* Société FUCHI-KA	Action	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription
<u>Total des titres immobilisés</u>					550 100	

Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	
	2026	2025	2025	Variation
- Etat, excédent d'impôt	24 902	35 879	30 789	5 887
- Etat, Taxation d'offic (a)	1 521 725	1 521 725	1 521 725	-
- Etat, Taxation d'offic (b)	1 580 661	884 661	1 232 661	(348 000)
- Produits à recevoir (c)	2 547 947	-	-	(2 547 947)
- Charges constatées d'avances	8 252	6 665	1 289	(6 963)
<u>Total</u>	<u>5 683 487</u>	<u>2 448 930</u>	<u>2 786 464</u>	<u>(2 897 023)</u>

(a) Ces avances entrent dans le cadre de l'opération de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007, qui a fait l'objet d'un arrêté de taxation d'office portant sur un montant de D : 2.743.838 dont D : 1.222.115 de pénalités.

Par jugement en date du 11 mars 2015, le tribunal de première instance de Tunis a confirmé cet arrêté après la révision du montant réclamé, en le ramenant à D : 2.459.579.

En date du 19 mai 2015, la société a interjeté appel devant la cour d'appel de Tunis, après avoir pris l'engagement de payer le montant réclamé à raison de D : 100.000 par mois (mai 2015 - octobre 2017).

Néanmoins, la société a été admise à bénéficier des remises des pénalités prévues par les dispositions de l'article 66 de la loi de finances pour l'année 2016. De ce fait, elle n'a payé que le principal soit D : 1.521.725.

La cour d'appel de Tunis a confirmé en date du 13 juin 2018, le jugement prononcé en première instance.

La société a déposé un pourvoi en cassation devant le tribunal administratif en décembre 2019.

(b) Ces avances entrent dans le cadre de l'opération de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022, qui a fait l'objet d'un arrêté de taxation d'office portant sur un montant de D : 5.556.857 dont D : 2.062.196 de pénalités.

Cet arrêté a fait l'objet en août 2024, d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Parallèlement et en application de la décision du conseil d'administration réuni le 25 avril 2024, la société a adhéré à l'amnistie fiscale instituée par la Loi de Finances pour l'année 2024 pour bénéficier de la remise des pénalités. Elle a souscrit un calendrier de paiement du principal soit D : 3.494.661 et ce, par tranches trimestrielles, sur une période de 5 ans (juin 2024-mars 2029).

(C) Ce poste englobe exclusivement les dividendes des titres de participation acquis et non encore encaissés.

Note 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	
	2026	2025	2025	Variation
- Titres SICAV				
* Tunisie Sicav	-	220 313	226 594	226 594
* Amen première	2 637 000	1 282 927	2 928 148	291 148
* Sicav Tresor	1 875 537	3 282 800	3 383 118	1 507 581
<u>Total</u>	<u>4 512 537</u>	<u>4 786 040</u>	<u>6 537 860</u>	<u>2 025 323</u>

Note 6 : CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2026

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserves légalés	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2024	966 000	483 000	4 007 010	787 460	6 243 470
Affectations approuvées par l'AGO du 10 Juin 2025			787 460	(787 460)	-
Distribution des dividendes			(483 000)		(483 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2025				109 667	109 667
Solde au 30 Juin 2025	966 000	483 000	4 311 470	109 667	5 870 137
Reprise résultat de la période close le 30 Juin 2025				(109 667)	(109 667)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2025				2 311 486	2 311 486
Solde au 31 Décembre 2025	966 000	483 000	4 311 470	2 311 486	8 071 956
Affectations approuvées par l'AGO du 11 Juin 2026			2 311 486	(2 311 486)	-
Distribution des dividendes			(1 449 000)		(1 449 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2026				2 282 220	2 282 220
Solde au 30 Juin 2026	966 000	483 000	5 173 956	2 282 220	8 905 176

Note 7 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Cette provision a été constituée pour se prémunir totalement contre les risques rattachés à l'opération de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007 et aux divers Cette provision a été constituée pour se prémunir totalement contre les risques rattachés aux opérations de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007 ainsi que la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022.

Elle couvre le montant en principal de l'arrêté de taxation d'office relatif à la période du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007 soit D : 1.521.723 et le crédit d'impôt au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331.

Elle couvre aussi, le risque rattaché à l'opération de contrôle fiscal couvrant la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022 et qui correspond au montant en principal de l'arrêté de taxation d'office notifié à la société en date du 7 juin 2024 et s'élevant à D : 3.494.661, déduction faite de l'excédent d'impôt au titre de l'année 2022, tel qu'arrêté par l'administration fiscale à la somme de D : 1.093.374, soit un montant net de D : 2.401.287.

Note 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	
	2026	2025	2025	Variation
- Etat, autres impôts et taxes à payer	52 359	1 108	913	51 446
- Etat, contribution conjoncturelle à payer	-	-	-	0
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financière (a)	240 000	240 000	240 000	-
- Diverses charges à payer (b)	389 927	136 747	401 072	(11 145)
- Actionnaires dividendes à payer	-	483 000	-	-
- Créiteurs divers	22 313	18 903	20 005	2 308
<u>Total</u>	<u>704 599</u>	<u>879 758</u>	<u>661 990</u>	<u>42 609</u>

(a) Les montants enregistrés sous cette rubrique représentent des avances reçues sur la cession des titres émis par les grands magasins spécialisés "GMS".

(b) Les montants enregistrés sous cette rubrique englobent notamment et pour D : 383.463, la rémunération variable de la société "Tuninvest Gestion Financière", et qui est fonction du rendement effectif des capitaux investis.

Note 9 : REVENUS DES TITRES

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2026	2025	2025
- Dividendes des titres de participation	2 547 947	-	2 547 947
- Dividendes des titres SICAV	351 560	297 616	297 616
- Plus values sur titres SICAV	44 254	7 499	85 145
<u>Total</u>	<u>2 943 761</u>	<u>305 115</u>	<u>2 930 708</u>

Note 10 : AUTRES REVENUS

Les autres revenus englobent :

	30 Juin		31 Décembre
	2026	2025	2025
- Intérêts des comptes courants	230	-	812
<u>Total</u>	<u>230</u>	<u>-</u>	<u>812</u>

Note 11 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES

Le détail des charges nettes sur cessions de titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2026	2025	2025
- Moins values réalisées sur cession des titres SICAV	50 109	1 091	47 572
- Moins values latentes sur titres SICAV	150 448	154 853	-
<u>Total</u>	<u>200 557</u>	<u>155 944</u>	<u>47 572</u>

Note 12 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2026	2025	2025
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	419 615	19 477	428 099
- Publicités, publications et relations publiques	200	-	7 427
- Frais de négociation des titres	4 165	4 298	6 906
- Services bancaires et assimilés	388	414	802
- Jetons de présence	22 000	11 000	11 000
- T.C.L	5 888	608	5 863
- Cotisations et dons	2 500	2 500	5 000
- Autres charges	70	97	1 002
<u>Total</u>	<u>454 826</u>	<u>38 394</u>	<u>466 099</u>

Le poste "rémunérations d'intermédiaires et honoraires" englobe la rémunération de Tuninvest Gestionnaire Financière pour un montant de D : 394.958, au titre de la gestion de TUNINVEST SICAR qui lui a été confiée par le conseil d'administration du 10 Octobre 1995.

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT
TUNINVEST – SICAR
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2026**

Messieurs les actionnaires de la société Tuninvest Sicar,

1- Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 10 juin 2025 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'investissement à capital risque « TUNINVEST – SICAR » au 30 juin 2026, tels qu'annexés au présent avis et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de D : 8.905.176, y compris un résultat bénéficiaire de D : 2.282.220.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société TUNINVEST SICAR, comprenant le bilan au 30 juin 2026, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six 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 intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

1- Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et 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

2- Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « TUNINVEST SICAR » au 30 juin 2026, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- Paragraphes d'observations

1- La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2008 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.752.662 dont D : 1.230.939 de pénalités.

La société a formulé son opposition en janvier 2009 quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société touchant des questions de fond et concernant notamment le champ d'intervention de la SICAR, la période de prescription retenue et la prise en compte des moins-values effectives dans le calcul du résultat imposable.

La société a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juin 2009.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en septembre 2010 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.743.838 dont D : 1.222.115 de pénalités. Cet arrêté a fait l'objet d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis qui a désigné un expert judiciaire pour examiner les dossiers de participations, objet du litige.

Par jugement en date du 11 mars 2015, le tribunal de première instance de Tunis a confirmé l'arrêté de taxation d'office après la révision du montant réclamé, qui a été ramené à D : 2.459.579.

En date du 19 mai 2015, la société a interjeté appel devant la cour d'appel de Tunis, après avoir pris l'engagement de payer le montant réclamé à raison de D : 100.000 par mois (mai 2015 - octobre 2017).

Néanmoins, la société a été admise à bénéficier des remises des pénalités prévues par les dispositions de l'article 66 de la loi de finances pour l'année 2016. De ce fait, elle n'a payé que le principal soit D : 1.521.725.

La société a provisionné, depuis 2015, la totalité du risque rattaché au redressement en question, soit D : 1.753.054.

La cour d'appel de Tunis a confirmé, en date du 13 juin 2018, le jugement prononcé en première instance.

La société a déposé un pourvoi en cassation devant le tribunal administratif en décembre 2019.

A la date de signature du présent rapport, l'affaire suit encore son cours.

2- Au cours de l'exercice 2023, Tuninvest Sicar a fait l'objet d'une vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et ce, pour la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022.

Un avis de redressement a été notifié à la société en date du 27 décembre 2023, et ayant pour effet de lui réclamer un complément d'impôt de D : 6.799.588 dont D : 2.079.440 de pénalités et générant un crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2022, pour un montant de D : 2.136.606.

La société a formulé en février 2024, son opposition quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les arguments présentés par la société.

De ce fait, TUNINVEST SICAR a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en avril 2024.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en juin 2024 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 5.556.857, dont D : 2.062.196 de pénalités et générant un crédit d'impôts sur les sociétés au titre de 2022 pour un montant de D : 1.093.374.

Cet arrêté a fait l'objet en août 2024, d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Dans ce cadre, et en application de la décision du conseil d'administration réuni le 25 avril 2024, la société a adhéré à l'amnistie fiscale instituée par la Loi de Finances pour l'année 2024 pour bénéficier de la remise des pénalités. Elle a souscrit un calendrier de paiement du principal soit D : 3.494.661 et ce, par tranches trimestrielles, sur une période de 5 ans.

La société a constitué les provisions requises permettant de couvrir le risque rattaché à ce redressement, soit D : 2.401.287.

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

Tunis, le 28 Août 2026

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

S O M M A I R E

I. RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU
TITRE DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

II. ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- Bilan
- Etat de résultat
- Etat de variation de l'Actif Net
- Notes aux états financiers

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU
TITRE DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES
ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025**

I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la STB MANAGER réuni en date du 10 septembre 2024 nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du Fonds Commun de Placement à Risque « STB GROWTH FUND » relatif l'exercice clos le 31 Décembre 2025 tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 10 521 085 dinars, un actif net de 10 504 313 dinars et un résultat déficitaire de l'année de 270 599 dinars.

Opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Fonds Commun de Placement à Risque « STB GROWTH FUND » au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds Commun de Placement à Risque 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.

A

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la société « STB MANAGER », gestionnaire du Fonds Commun de Placement à Risque « STB GROWTH FUND ».

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

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du gestionnaire et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

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

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

4

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds Commun de Placement à Risque « STB GROWTH FUND ».

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire,



de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la gestionnaire 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 Fonds Commun de Placement à Risque à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds Commun de Placement à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, tel que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du



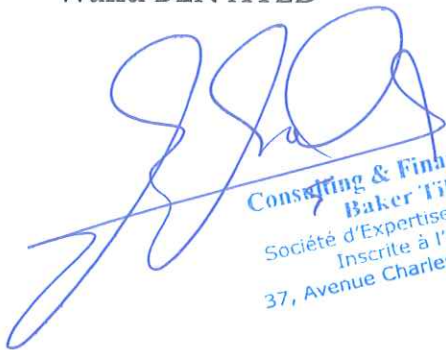
système de contrôle interne du Fonds Commun de placement à Risque. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.

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

Tunis, le 28 juillet 2026

P/ Consulting & Financial Firm

Walid BEN AYED



Consulting & Financial Firm
Baker Tilly
Société d'Expertise Comptable
Inscrite à l'OECT
37, Avenue Charles Nicolle Tunis

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

STB GROWTH FUND

BILAN

Arrêté au 31/12/2025

(En dinars tunisiens)

	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
<u>ACTIF</u>			
Portefeuille - titres	3-1	10 520 820	11 051 293
Actions, valeurs assimilées		9 513 320	10 043 793
Obligations		1 007 500	1 007 500
Autres valeurs		0	0
Placements monétaires disponibilités		263	684
Placements monétaires		0	0
Disponibilités	3-2	263	684
Créances d'exploitation		2	14
Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIF		10 521 085	11 051 990
<u>PASSIF</u>			
		16 772	15 921
Opérateurs Créditeurs	3-3	6 789	6 644
Autres Créditeurs Divers	3-4	9 983	9 277
TOTAL PASSIF		16 772	15 921
<u>ACTIF NET</u>	3-5	10 504 313	11 036 069
Capital	3-6	10 774 904	11 298 309
Sommes Distribuables		-270 591	-262 240
Sommes distribuables des exercices antérieurs		8	8
Sommes distribuables de l'exercice		-270 599	-262 248
ACTIF NET		10 504 313	11 036 069
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 521 085	11 051 990

STB GROWTH FUND

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 31 décembre 2025

(En dinars tunisiens)

	NOTE	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus du portefeuille - titres		0	0
Dividendes		0	0
Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	0
Revenus des autres valeurs		0	0
Revenus des placements monétaires	4-1	14	10 435
Total des revenus des placements		14	10 435
Charges de gestion des placements	4-2	(262 466)	(262 774)
REVENUS DES PLACEMENTS		-262 452	-252 339
Autres produits		0	0
Autres charges	4-3	(8 148)	(9 909)
RESULTAT D'EXPLOITATION		-270 599	-262 248
Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		-270 599	-262 248
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	0
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres		-291 742	-190 178
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		30 584	20 539
Frais de négociation		0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-531 757	-431 887

STB GROWTH FUND
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1er Janvier au 31 décembre 2025
(En dinars tunisiens)

	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	-531 757	-431 887
Résultat d'exploitation	-270 599	-262 248
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres	-291 742	-190 178
Plus ou moins values réalisées / cession des titres	30 584	20 539
Frais de négociation	0	0
Distribution de dividendes	0	-83 292
Transactions sur le capital	0	0
a- Souscriptions	0	0
Capital	0	0
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	0
Régularisation des sommes distribuables	0	0
a- Rachats	0	0
Capital	0	0
Régularisation sommes non distribuables exercice	0	0
Régularisation des sommes distribuables	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	-531 757	-515 179
Actif Net		
en début d'exercice / période	11 036 069	11 551 248
en fin d'exercice ou de la période	10 504 313	11 036 069
Nombre de parts		
en début d'exercice ou de la période	11 300	11 300
en fin d'exercice ou de la période	11 300	11 300
VALEUR LIQUIDATIVE	929,585	976,643
Taux de rendement de la période	-4,82%	-3,74%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES

AU 31-12-2025

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
AU 31 DECEMBRE 2025
(En dinar Tunisien)

Note 1. LA PRESENTATION DU « FCPR STB GROWTH FUND »

FCPR STB GROWTH FUND est un fonds commun de placement à risque, bénéficiant d'une procédure allégée régi par :

- le code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et ses textes d'application, notamment la loi no2005-105 du 19 décembre 2005, relative à la création des fonds communs de placement à risques ;
- la loi n°88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement et les textes subséquents la complétant ou la modifiant ; et
- le décret n° 2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des Organismes de Placement Collectif.

FCPR STB GROWTH FUND a été créé à l'initiative de la STB et STB MANAGER et a obtenu l'agrément de constitution d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) par décision du Conseil du Marché Financier (CMF) n°24 du 16 juillet 2020.

Le prospectus visé par le Conseil du Marché Financier en date du 18 Septembre 2020 et mis à jour en date du 23 novembre 2021 est mis à la disposition du public.

Le dépositaire de ce fonds est STB BANK, le gestionnaire étant STB MANAGER.

Le Fonds Commun de Placement à Risque, FCPR STB GROWTH FUND est un fonds commun de placement en valeurs mobilières qui a principalement pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession ou de sa cession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

STB GROWTH FUND est tenu d'employer, dans un délai ne dépassant pas deux années à l'issue de l'année de la libération des parts, 80% au moins de ses actifs dans des sociétés établies en Tunisie et non cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunisie quel que soit leur secteur d'activité à l'exception des sociétés exerçant dans le secteur immobilier relatif à l'habitat. Les actions nouvelles émises sur le marché alternatif de la BVMT sont prises en compte dans ce ratio de 80% dans la limite de 30% du dit taux.

Le montant du fonds est de onze millions trois cent mille dinars (11 300 000 TND) réparti en onze mille trois cent (11 300) parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de mille dinars (1 000 TND) chacune.

La durée de vie du fonds est de 10 ans et pourrait être éventuellement prorogée de deux périodes d'un an chacune.

FCPR STB GROWTH FUND n'est pas doté de la personnalité morale et est par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt. Cependant les revenus des capitaux mobiliers réalisés par le fonds sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt.

Note 2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers du FCPR STB GROWTH FUND relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2025, ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et notamment les normes comptables tunisiennes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Les actions SICAV sont évaluées à la valeur liquidative la plus récente.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à la courbe de taux publiée quotidiennement par Tunisie Clearing.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts 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 de cession des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

NOTE 3 - NOTES LIEES AU BILAN

3-1 : Portefeuille-titres

Le portefeuille titres a atteint, au 31 décembre 2025, 10 520 820 dinars, se détaillant par valeur comme suit :

Portefeuille Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Cours au 31/12/2025	Valeurs au 31-12-2025	% de l'actif
Actions et droits rattachés		7 930 000		7 396 500	70,30%
Ste MOHAMED CHAABOUNI PLASTIQUE	75 000	750 000	7,5	562 500	5,35%
Ste UNITED MOTORS UNITED MAGHREB UM2 (*)	160 000	1 600 000	7,5	1 200 000	11,41%
Ste MAGHREB PAPER STONE	160 000	1 600 000	10	1 600 000	15,21%
Ste ULTRAPROLATEX (*)	11 000	1 100 000	100	1 100 000	10,46%
SMMT	125 000	1 250 000	10	1 250 000	11,88%
Ste HIMILCOM PHARMA (*)	125 000	1 250 000	10	1 250 000	11,88%
FASHION SOURCING TUNISIE SA	2 300	230 000	100	230 000	2,19%
SANOEB COSMETIC	6 000	60 000	10	60 000	0,57%
ARSENALE BACHE SA	9 000	90 000	16	144 000	1,37%
Obligations Convertibles en Actions		1 140 000		1 007 500	9,58%
Ste MOHAMED CHAABOUNI PLASTIQUE	53 000	530 000	7,5	397 500	3,78%
FASHION SOURCING TUNISIE SA	700	70 000	100	70 000	0,67%
SANOEB COSMETIC	14 000	140 000	10	140 000	1,33%
ARSENALE BACHE SA	40 000	400 000	10	400 000	3,80%
OPCVM		1 809 732		2 116 820	20,12%
SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	12 765	1 809 732	165,830	2 116 820	20,12%
TOTAL		10 879 732		10 520 820	100,00%

(*) Non encore entrée en activité au 31 -12-2025

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur	Plus (moins) values réalisées
Solde au 31 décembre 2024	11 118 464	0	-67 171	11 051 293	
Acquisitions de l'exercice	989	0	0	989	
Actions et valeurs assimilées				0	
Obligations & Valeurs assimilés				0	
OPCVM	989			989	
Cession et remboursement de l'exercice	-239 720	0	0	-239 720	30 584
Actions et valeurs assimilées	0			0	
Obligations & Valeurs assimilés				0	
OPCVM	-239 720			-239 720	30 584
Variation des +/- values potentielles latentes	0	0	-291 741	-291 741	0
Actions et valeurs assimilées			-400 000	-400 000	
Titres OPCVM			108 259	108 259	
Obligations & Valeurs assimilés				0	
Variation intérêts courus					
Solde au 31 décembre 2025	10 879 732	0	-358 912	10 520 820	30 584

3-2 : Disponibilités

Au 31 décembre 2025, les disponibilités s'élèvent à 263 dinars contre 684 dinars au 31 décembre 2024 et se présentent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Avoirs en Banque	263	684
Total	263	684

3-3 : Opérateurs créditeurs

Au 31 décembre 2025, le solde de ce poste s'élève à 6 789 dinars contre 6 644 dinars au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Commission dépositaire	6 789	6 644
Total	6 789	6 644

3-4 : Autres créditeurs divers

Au 31 décembre 2025, le solde de ce poste s'élève à 9 983 dinars contre 9 277 dinars au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Honoraires de CAC à payer	8 170	8 130
Redevance CMF à payer	1 148	1 117
État retenue à la source	665	30
Total	9 983	9 277

3-5 : Actif net

L'actif net du Fonds s'élève au 31 décembre 2025 à 10 504 313 dinars contre 11 036 069 dinars au 31 décembre 2024 se détaillant comme suit :

Désignation		31/12/2025	31/12/2024
Capital	3.6	10 774 904	11 298 309
Sommes distribuables de l'exercice		-270 599	-262 248
Sommes distribuables des exercices antérieurs		8	8
Total		10 504 313	11 036 069

3-6 : Capital

Au 31/12/2025, le capital a atteint un niveau de 10 774 904 dinars, et se présente comme suit :

Désignation	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Capital en début d'exercice		
Montant	11 298 309	11 467 948
Nombre de parts	11 300	11 300
Nombre de co-propriétaires	3	3
Souscriptions réalisées		
Montant	0	0
Nombre de titres émis	0	0
Nombre co-propriétaires entrants	0	0
Rachats effectués		
Montant	0	0
Nombre de titres rachetés	0	0
Nombre co-propriétaires sortants	0	0
Autres mouvements		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-291 742	-190 178
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	30 584	20 539
Frais de négociation de titres	0	0
Régularisation des sommes non distribuables	-262 248	0
Capital en fin d'exercice		
Montant	10 774 904	11 298 309
Nombre de parts	11 300	11 300
Nombre de co-propriétaires	3	3

NOTE 4 -NOTES LIEES AU COMPTE DE RESULTAT

4-1 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31 décembre 2025 à 14 dinars contre 10 435 dinars au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Intérêts courus/ Certificats de dépôt	0	0
Intérêts échus/ Certificats de dépôt	0	5 401
Intérêts précomptés/ Certificats de dépôt	0	-755
Intérêts/ Compte de dépôt	14	5 790
Total	14	10 435

4-2 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31 décembre 2025 à 262 466 dinars contre 262 774 dinars au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du Gestionnaire	255 676	256 128
Rémunération du dépositaire	6 790	6 646
Total	262 466	262 774

4-3 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2025 à 8 148 dinars contre 9 909 dinars au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du Commissaire aux comptes	6 585	8 402
Redevance CMF	1 168	1 111
Publicité & publications	201	201
Frais d'établissement	0	0
Autres charges	194	194
Total	8 148	9 909

Note 5- Autres Informations

5- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de « STB GROWTH FUND » est confiée à la société « STB MANAGER ». Ce dernier perçoit à titre de couverture de sa gestion :

- Une rémunération de base encaissable de façon trimestrielle et d'avance qui sera prélevée par le gestionnaire sur le total des parts souscrites et libérées comme suit :
 - ✓ 1,5% HT du montant du fonds souscrit et non investi
 - ✓ 2% HT du montant du fonds investi
- Une rémunération de performance et de rendement, égale à 20% HTVA. Cette rémunération est calculée sur le rendement additionnel du fonds, lorsque son T.R.I

annuel atteindra et dépassera 12% au terme de sa durée de vie. Cette rémunération est payable en bloc à la liquidation du fonds.

5- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une commission annuelle égale à 0,05% HTVA de l'actif net du fond.

5-3 Données par part et ratios pertinents

Données par part	2025	2024	2023	2022
Revenus des placements	0,001	0,923	29,802	61,189
Charges de gestion des placements	-23,227	-23,254	-21,500	-18,473
Revenus nets des placements	-23,226	-22,331	8,302	42,716
Autres charges	-0,721	-0,877	-0,930	-1,045
Résultat d'exploitation(1)	-23,947	-23,208	7,371	41,671
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000
Sommes distribuables de l'exercice	-23,947	-23,208	7,371	41,671
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-25,818	-16,830	10,553	-0,477
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	2,707	1,818	0,262	3,715
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus(ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation(2)	-23,111	-15,012	10,815	3,238
Résultat net de l'exercice (1)+(2)	-47,058	-38,220	18,186	44,909
Résultat non distribuable de l'exercice	-23,111	-15,012	10,815	3,238
Régularisation du résultat non distribuable	0,000	0,000	0,000	0,000
Sommes non distribuables de l'exercice	-23,111	-15,012	10,815	3,238
Distribution de dividendes	0,000	7,371	41,671	21,759
Valeur liquidative	929,585	976,643	1 022,234	1 045,718
Ratios de gestion des placements				
Actif net moyen	10 770 191	11 293 659	11 683 936	11 685 826
Charges de gestion des placements / actif net moyen	-2,44%	-2,33%	-2,08%	-1,79%
Autres charges / actif net moyen	-0,08%	-0,09%	-0,09%	-0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	-2,51%	-2,32%	0,71%	4,03%