



Bulletin Officiel

N°7690 Mercredi 09 septembre 2026

www.cmf.tn31^{ème} année

ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

AGREMENT DE NOMINATION D'UN DIRIGEANT D'UNE SICAR	3
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	4
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	10
INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025	14
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	18

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ELECTIVE

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES – STIP	20
--	----

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES - STIP	21
--	----

NOTATION DEFINITIVE D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« HL SUBORDONNE 2026-1 »	26
--------------------------	----

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

AUGMENTATION DE CAPITAL

- SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE TUNIS RE

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 ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES - STIP

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2026

- UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE – UBCI
- EURO-CYCLES
- TUNISIE PROFILES ALUMINIUM –TPR
- BNA ASSURANCES
- SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT
- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2026

- EURO-CYCLES

ANNEXE VI

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2026

- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
- MAXULA PLACEMENT SICAV
- TUNISIE SICAV

بلاغ هيئة السوق المالية

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنه تقرّر الترخيص لشركة الاستثمار ذات رأس مال تنمية "STB SICAR" في تعيين السيّدة سهام القرندي حرم النميسي، رئيسة مجلس الإدارة، كمسير يحدد توجّهات الشركة طبقاً للقوانين والتراتيب المنظمة للسوق المالية.

بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

وتهدف هذه التوضيحات إلى مرافقة شركات المساهمة العامة في حسن تطبيق الإطار المحاسبي الجاري به العمل. كما يندرج هذا التمشي في إطار 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 الوافية. وتحدد الشركة عند الاقتضاء، البنود الرئيسية في القوائم المالية التي قد تتأثر حسب تقديرها بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وفقاً للإطار المرجعي للمحاسبة، واسترشاداً بمبادئ معايير الاستدامة الدولية IFRS S1 و IFRS S2.

وفيما يخص المعلومات المتعلقة بآلية تعديل الكربون عند الحدود المعنية بالإفصاح ضمن الإفصاحات المتعلقة بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، 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 وإدائها المالي أو نشاطها أو أفاقها 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.

وتتشدّد 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 الاحترازاات 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 احترازاات متكررة أو غير مسوّاة، أو متواصلة على مدى سنتين محاسبيتين أو أكثر؛
- ✓ عدم تكوين المدخرات الضرورية لتغطية المخاطر الجسيمة أو عدم احتساب خصوم هامة؛
- ✓ إنجاز معاملات ذات أهمية مع أطراف مرتبطة بشروط تفضلية 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 يقدر، 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 وبالعوامل الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات

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

وفي هذا السياق، وطبقا لأحكام الأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالإطار المرجعي للمحاسبة، تلقت هيئة السوق المالية انتباه شركات المساهمة العامة إلى أنّ العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، متى كانت من شأنها التأثير على نشاط الشركة أو وضعيتها المالية أو أدائها أو آفاقها المستقبلية، تُعدّ من المعطيات الجوهرية التي يتعيّن الإفصاح عنها لفائدة المستثمرين. وتنسجم هذه المتطلبات مع مقتضيات المعايير الدولية للإفصاح المالي المتعلقة بالاستدامة، ولا سيما المعيار IFRS S1 المتعلق بالالتزامات العامة للإفصاح عن المعلومات المالية المرتبطة بالاستدامة، والمعيار IFRS S2 المتعلق بالإفصاح عن المعلومات المرتبطة بالتغيرات المناخية.

وعليه، تدعو هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة إلى تضمين صلب قوائمها المالية الفردية، والمجمعة، المختومة في 31 ديسمبر 2025، على مستوى الإيضاحات المرفقة بها، معلومات واضحة ووجيهة تتعلق بأهم العوامل البيئية والاجتماعية 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) حيّز النفاذ ابتداء من غرة جانفي 2026. وتتمثل هذه الآلية، التي أقرّها الاتحاد الأوروبي، في إرساء تسعيرة للكربون على المنتجات المستوردة إلى المجال الجمركي للاتحاد، تعادل تلك المفروضة على الشركات المنتجة المقيمة داخله، وهو ما من شأنه أن يترتب عنه انعكاسات محتملة على الشركات التونسية المصدّرة نحو الاتحاد الأوروبي، لاسيما من حيث التكاليف، والقدرة التنافسية، والولوج إلى الأسواق 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 والنفاز 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 للتراتب الجاري بها العمل، وبالخصوص معيار المحاسبة عدد 14 المتعلق بالاحتمالات والوقائع اللاحقة لتاريخ الختم، والذي يغطي بصفة صريحة التعهدات خارج الموازنة.

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

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ELECTIVE

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques "STIP"
Siège social : 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi Centre Urbain Nord

Les actionnaires minoritaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques sont invités à assister la réunion de l'Assemblée Générale Elective qui se tiendra le VENDREDI 18 SEPTEMBRE 2026 à 10h00 au **Siège social : 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi Centre Urbain Nord** et ce pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Election d'un représentant des actionnaires minoritaires au Conseil d'Administration et ce pour un mandat de trois ans (2026-2027 et 2028) qui prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2028

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques "STIP"

Siège social : 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi- Centre Urbain Nord-1082 Tunis

La société Tunisienne des Industries de Pneumatiques « STIP » publie ci-dessous le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire en date du 15 Septembre 2026.

Première résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques STIP entérine le retard de sa tenue qui n'affecte en rien les intérêts des actionnaires et considère que sa tenue est régulière

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration se rapportant à l'activité de l'exercice 2025 et du rapport général des Commissaires aux Comptes, relatif à ce même exercice, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2025.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes se rapportant à l'exercice 2025, en prend acte et approuve les conventions réglementées dans leur intégralité.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Quatrième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques « STIP » après avoir entendu la lecture du rapport des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers consolidés de l'exercice 2025, approuve ces états financiers tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Cinquième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux Administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2025.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Sixième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du résultat bénéficiaire de l'exercice clos le 31 décembre 2025, soit : 4 682 060 Dinars.

Elle décide leur affectation comme suit :

Résultats reportés 31/12/2024	- 93.206.673
+ Résultat bénéficiaire de l'exercice 2025	4.682.060
= Pertes cumulées	-88.524.613
Moins -Réserves légales :	0
Moins- Dividendes	0
Moins - Autres réserves	0
= Résultats reportés au 31/12/2025	-88.524.613

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Septième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Président du Conseil d'Administration une rémunération spéciale pour l'ensemble de sa contribution au titre de l'exercice 2026, dont le montant net global est fixé à (.....) dinars.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Huitième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au titre des exercices 2025-2026 des jetons de présence à hauteur de(.....) dinars nets par séance en présentiel et (.....) dinars nets pour les conseils tournants avec un maximum de (.....) dinars net par an pour chaque Administrateur, et une rémunération similaire de(.....) dinars nets par réunion avec un maximum de (.....) dinars net par an pour chaque membre du Comité Permanent d'Audit Interne.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Neuvième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire nomme Mr Hassen BEDHIEF en qualité d'Administrateur pour un mandat expirant à l'issue de l'AGO qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2027 et nomme aussi, Mrs Ferid LARBI et Maher Ben AISSA en qualité d'Administrateurs pour un mandat expirant à l'issue de l'AGO qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Cette résolution soumise au vote est adoptée àdes actionnaires présents ou représentés.

Dixième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des démarches entreprises par les services compétents de la Société en vue de l'élection d'un Administrateur représentant les actionnaires minoritaires.

Après examen du dossier et conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur, l'Assemblée Générale Ordinaire déclare la nullité des délibérations de l'Assemblée Élective tenue le 13 juillet 2026.

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire recommande à la Société de reprendre les démarches nécessaires tout en veillant à prendre les mesures requises afin de clôturer définitivement ce dossier dans le respect de la réglementation en vigueur.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Onzième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend connaissance de l'expiration des mandats des Administrateurs indépendants : Mr Maher BEN AISSA et Mme Saida HACHICHA, et nomme Mme Saida HACHICHA et Mr Mohsen JLASSI, Administrateurs indépendants dont les mandats expirent à l'issue de l'AGO qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Douzième résolution :

En application des dispositions de l'article 19 des statuts relatif au renouvellement des membres du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire prend connaissance de l'expiration du mandat de Mr Montassar DRIDI.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire la nomination de Mr Montassar DRIDI en qualité d'Administrateur dont le mandat prend fin à l'issue de l'Assemblée qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Le Conseil d'Administration se trouve désormais composé des Administrateurs suivants :

- Mr. Montassar DRIDI
- AFRICA HOLDING (représentée par Mr Mehdi DRIDI)
- Mr. Jalel AZZOUZ
- Mr. Khemis BABA
- Mr. Mohamed Ali CHEKIR
- Mr. Faouzi SKHIRI
- Mr. Hassen BEDHIEF
- Mr. Ferid LARBI
- Mme Saida Hachicha Administrateur indépendant
- Mr. Mohsen JLASSI Administrateur indépendant

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

Treizième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte, conformément aux dispositions de l'article 192 et 209 du code des sociétés commerciales, des fonctions suivantes occupées par les Administrateurs de la STIP :

- Mr Montassar DRIDI : Président
Administrateur et Directeur Général Adjoint de la SOMACOP
Président Directeur Général d'AFRICA HOLDING
- Mr Mehdi DRIDI
Administrateur et Président du CA de la SOMACOP
- Mr Faouzi SKHIRI
Administrateur de la SOMACOP
- Mr Khemis BABA
Administrateur de la SOMACOP
- Mr Mohamed ALI CHEKIR
Gérant de la société Conseils et études stratégiques
- Mr Hassen BEDHIEF
PDG GMP CAPITAL
Gérant HBMT Solution SARL
Administrateur à la BH BANK
.....

Cette résolution soumise au vote est adoptée à Des actionnaires présents ou représentés.

Quatorzième résolution :

Conformément aux dispositions de l'article 31 des statuts, l'Assemblée Générale Ordinaire, approuve la décision du Conseil d'Administration duet nomme le cabinet représenté paret le cabinetreprésenté par co-commissaires aux comptes de la STIP pour une période de trois ans (exercices 2026-2027-2028) expirant à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2028.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à Des actionnaires présents ou représentés.

Quinzième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne au représentant légal ou à son mandataire, tout pouvoir à l'effet d'accomplir les formalités légales de publicité.

Cette résolution soumise au vote est adoptée à des actionnaires présents ou représentés.

AVIS DE NOTATION

NOTATION DEFINITIVE D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

MAC SA, l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération d'émission de l'emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » porte à la connaissance du public que l'agence de notation Fitch Ratings a publié sur son site en date du **08/09/2026** la notation définitive relative à cette émission. Ainsi, ledit emprunt est noté à long terme **B+ (tun)** selon l'échelle de notation de l'agence.

Ci-après le lien de cette notation : <https://www.fitchratings.com/entity/hannibal-lease-sa-86321712#insights>

2026- AS – 1077

**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 Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances Maghrebias.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances Maghrebias Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14.Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20.Carthage Cement	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 Khreiddine , la Goulette 2060 Tunis	71 964 969
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-	73 342 036
28.Hannibal LeaseS.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac 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 Chargaia 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, Chargaia 1-2035 Tunis	71 115 600
38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Chargaia 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 Chargaia 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 "SIMPAT"	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 Chargaia I - 1080 Tunis-	71 189 200
54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Chargaia 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 Chargaia 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 INTILAQ FOR 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.*

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

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

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.

Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2026, pour tout placement sollicité après le 20/10/2026.

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.

Société Tunisienne de Réassurance Tunis Re

Société Anonyme au capital de 100 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions de nominal 5 dinars
entièrement libérées

Siège social : 12, Avenue du Japon -1073-Tunis

Le Conseil du Marché Financier (CMF) a accordé son visa au prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital de la Société Tunis Re de 100 000 000 D à 200 000 000D

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION

Décision à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 24/04/2026 a décidé d'augmenter le capital de la société Tunis Re d'un montant de 100 000 000 D pour le porter de 100 000 000 D à 200 000 000D selon les modalités suivantes :

- 25 000 000D par incorporation de réserves prélevé sur le compte « Primes d'émission » par émission de 5 000 000 actions nouvelles de valeur nominale 5 D chacune à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour quatre (4) actions anciennes.
- 75 000 000D par émission de 15 000 000 actions nouvelles de valeur nominale 5 D chacune à souscrire en numéraire à raison de trois (3) actions nouvelles pour quatre (4) actions anciennes.

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de huit (8) dinars l'action, soit cinq (5) dinars de nominal et trois (3) dinars de prime d'émission.

Les nouvelles actions porteront jouissance à compter du 1^{er} janvier 2026.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires pour constater et réaliser l'augmentation de capital.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé, qu'au cas où les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital en numéraire :

- Les actions de numéraire non souscrites pourraient être totalement ou partiellement redistribuées entre les actionnaires ;
- Les actions de numéraire non souscrites pourraient être offertes au public totalement ou partiellement ;
- Le montant de l'augmentation du capital social, en numéraire, peut être limité au montant des souscriptions sous la condition que celui-ci atteigne les $\frac{3}{4}$ au moins de l'augmentation proposée.

Objectifs de l'émission :

Cette augmentation de capital s'inscrit dans le cadre de la stratégie de la société qui vise principalement à :

- Se rapprocher des exigences réglementaires imposées aux réassureurs à l'étranger pour préserver son activité ;
- Soutenir la croissance du portefeuille et consolider son positionnement sur les marchés régionaux ;
- Préserver la confiance des cédantes, courtiers et partenaires ;
- Renforcer la résilience de la société face aux scénarios extrêmes ;
- Consolider durablement le ratio de solvabilité ;
- Optimiser les négociations au niveau de son couverture en rétrocession avec une meilleure rétention et une maîtrise des coûts ;
- Créer des conditions plus favorables à la génération de valeur à long terme pour l'ensemble de ses actionnaires.

Caractéristiques de l'émission :

Le capital social sera augmenté de 100MD réparti comme suit :

- 25MD par incorporation de réserves et attribution de 5 000 000 actions nouvelles gratuites
- 75MD par souscription en numéraire et émission de 15 000 000 actions nouvelles

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

1- Augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites

Montant

Le capital social sera augmenté par l'incorporation de réserves pour un montant de 25 000 000D à prélever sur le compte « Primes d'émission » et la création de 5 000 000 actions nouvelles, d'une valeur de 5D chacune, à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour quatre (4) actions anciennes.

Droit d'attribution

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires détenteurs des 20 000 000 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits d'attribution en Bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour quatre (4) actions anciennes.

L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du **15/09/2026**.

2- Augmentation du capital en numéraire

Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 8D, soit 5D de valeur nominale et 3D de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées intégralement lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 15 000 000 actions nouvelles est réservée à titre préférentiel à tous les anciens actionnaires de la société ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible :** La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de trois (3) actions nouvelles pour quatre (4) actions anciennes. Les actionnaires qui n'ont pas exercé dans les délais impartis leurs droits préférentiels de souscription à la présente augmentation de capital, intégralement ou partiellement, sont réputés avoir renoncé définitivement et irrévocablement à l'exercice de ce droit en ce qui concerne le reliquat d'actions demeurées non souscrites. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. « Tunis Re » ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible :** en même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercé à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription :

La souscription aux 15 000 000 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du **15/09/2026** au **02/10/2026** inclus¹.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce, du **12/10/2026** au **16/10/2026** inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **02/10/2026** sont informés que leurs dépositaires procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Passé le délai prévu pour la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires et au cas où l'augmentation du capital n'est pas clôturée, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, du **26/10/2026** au **30/10/2026** inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

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

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit 56 250 000D, correspondant à 11 250 000 actions).

Etablissements domiciliataires

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

En souscrivant en numéraire, il devra être versé par action souscrite le montant de 8D, soit 5D de valeur nominale et 3D de prime d'émission.

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

Le jour de dénouement de l'augmentation de capital en numéraire, TUNISIE CLEARING créditera le compte indisponible **n°03 135 120 0321 046263 87** ouvert sur les livres de la **Banque Nationale Agricole**, la succursale de Tunis, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces :

Les souscripteurs en numéraire à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe. Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **02/10/2026 à 16H** à BNA Capitaux - Intermédiaire en Bourse (centralisateur).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible, via le système de Tunisie Clearing « TANIT CSD » et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de TUNISIE CLEARING.

Souscription à titre irréductible :

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

Souscription à titre réductible :

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

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

TUNISIE CLEARING informe le centralisateur ainsi que tous les IAA de la répartition des titres nouveaux.

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

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le Conseil d'Administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit **11 250 000 actions**).

Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

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

Modalités et délais de livraison des titres :

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre d'actions souscrites délivrée par BNA Capitaux, Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement :

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 20 000 000 actions composant le capital actuel et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

3- Jouissance des actions émises :

Les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à compter du **1^{er} janvier 2026**.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS :

Droits attachés aux titres émis :

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq (5) ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la réglementation en vigueur.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

Régime de négociabilité :

Les actions sont librement négociables dans les conditions légales et réglementaires qui leurs sont applicables.

Régime fiscal applicable :

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

Marché des titres

Depuis le 11/05/2010, les actions de « Tunis Re » sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

Cotation en bourse des actions anciennes

Les 20 000 000 actions anciennes composant le capital actuel de « Tunis Re » inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **15/09/2026**, droits de souscription et droits d'attribution, détachés.

Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 15 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés.

Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites

Les 5 000 000 actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le **15/09/2026**, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en bourse des droits de souscription et des droits d'attribution

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du **15/09/2026 au 02/10/2026 inclus²**.

Les négociations en bourse des droits d'attribution commenceront le **15/09/2026**.

Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Tribunal compétent en cas de litiges :

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING :

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « TN7V80IIPXT3 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « TN7EURHDVPK3 » durant la période de souscription préférentielle, soit du **15/09/2026 au 02/10/2026 inclus²**.

Les droits d'attribution seront pris en charge par la TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « TNN7S0C2GJM1 » à partir du **15/09/2026**.

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

² Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **02/10/2026** sont informés que leurs dépositaires procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Le prospectus relatif à la présente émission visé par le CMF en date du **31/08/2026 sous le n°26/1184** est mis à la disposition du public sans frais auprès de « Tunis Re » : 12, Avenue du Japon -1073- Tunis, de la BNA Capitaux, intermédiaire en bourse : Complexe Le Banquier, Avenue Tahar HADDAD-1053-Les Berges du lac, Tunis, ainsi que sur le site internet du CMF : www.cmf.tn et de Tunis Re : www.tunisre.com.tn .

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

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2026 seront publiés sur le bulletin officiel du CMF et son site internet au plus tard le 20/10/2026.

2026- AS – 1061

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

**SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES
-STIP-**

Siège social : Boulevard maître Mohamed el Béji caïd Essebsi- Centre Urbain Nord- 1082
Tunis.

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- publie, ci-dessous, ses états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 Septembre 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Mohamed HZAMI (FMBZ KPMG TUNISIE) et Mme Nejiba CHOUK (CABINET NEJIBA CHOUK).

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques - STIP

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIFS	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS			
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles		9 568 777	9 562 611
Moins : Amortissements II		<u>-8 503 628</u>	<u>-8 486 898</u>
	4-1	1 065 149	1 075 713
Immobilisations corporelles		293 010 145	288 480 636
Moins : Amortissements IC		<u>-183 973 525</u>	<u>-181 068 465</u>
	4-2	109 036 619	107 412 171
Immobilisations financières		6 478 864	6 216 127
Moins : Provisions IF		<u>-4 508 355</u>	<u>-4 508 355</u>
	5	1 970 509	1 707 772
Total actifs immobilisés		112 072 278	110 195 656
Autres actifs non courants	6	368 701	141 363
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		112 440 979	110 337 019
ACTIFS COURANTS			
Stocks		57 551 597	41 731 114
Moins : Provisions St		<u>-982 338</u>	<u>-947 446</u>
	7	56 569 258	40 783 668
Clients et comptes rattachés		22 808 846	27 145 695
Moins : Provisions C		<u>-13 587 504</u>	<u>-13 767 535</u>
	8	9 221 342	13 378 160
Autres actifs courants		12 981 979	14 845 979
Moins : Provisions AAC		<u>-477 435</u>	<u>-550 224</u>
	9	12 504 544	14 295 756
Placements et autres actifs financiers	10	11 906 653	7 282 475
Moins : Provisions		<u>0</u>	<u>0</u>
		11 906 653	7 282 475
Liquidités et équivalents de liquidités	11	1 997 475	6 009 151
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		92 199 273	81 749 210
TOTAL DES ACTIFS		204 640 251	192 086 229

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		12 623 469	12 623 469
Réserve légale		2 419 912	2 419 912
Réserve spéciale		2 603 050	2 603 050
Réserve spéciale de réévaluation légale		74 247 016	74 247 016
Actions propres		-325 724	-325 724
Autres capitaux propres		7 705 346	7 705 346
Résultats reportés		-93 206 672	-85 273 366
Modifications comptables		0	0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		6 066 397	13 999 702
Résultat de l'exercice		4 682 060	-7 933 305
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12	10 748 457	6 066 397
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	13	15 322 861	11 403 638
Autres passifs non courants	14	24 705 702	31 886 465
Provisions	15	14 565 645	16 574 042
Total des passifs non courants		54 594 208	59 864 145
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	16	15 532 101	21 038 053
Autres passifs courants	17	41 763 511	32 321 112
Concours bancaires et autres passifs financiers	18	82 001 975	72 796 523
Total des passifs courants		139 297 587	126 155 687
TOTAL DES PASSIFS		193 891 795	186 019 832
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		204 640 251	192 086 229

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

DESIGNATION	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	19	125 815 798	140 156 229
Autres produits d'exploitation	20	566 400	456 993
Total produits d'exploitation		126 382 198	140 613 222
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks de produits finis et des encours		-11 725 096	23 431 741
Achats d'approvisionnements consommés	21	90 051 154	79 162 654
Charges de personnel	22	24 022 421	22 590 490
Dotations aux amortissements et aux provisions	23	3 568 496	3 789 451
Autres charges d'exploitation	24	8 867 130	9 080 860
Total charge d'exploitation		114 784 105	138 055 196
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 598 093	2 558 026
Charges financières nettes	25	-9 869 699	-12 737 721
Autres gains ordinaires	26	3 589 750	2 681 466
Autres pertes ordinaires	27	-380 324	-102 767
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS		-6 660 273	-10 159 022
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		4 937 820	-7 600 996
Impôt sur les sociétés	28	-255 760	-332 309
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	29	4 682 060	-7 933 305

Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques - STIP

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Montants exprimés en dinars Tunisiens)

DESIGNATION	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		4 682 060	-7 933 305
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		827 667	1 232 776
QP des subventions d'inv. inscrites en résultat		0	0
* Variation des stocks		-15 820 483	34 985 823
* Variation des créances		4 336 849	2 694 024
* Variation des autres actifs courants		1 864 000	-2 679 585
* Variation des Placements et autres actifs financiers		-4 624 178	-89 301
* Variation des fournisseurs et autres dettes		-3 244 316	-120 336
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	30	-11 978 400	28 090 095
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		-4 535 674	-10 974 642
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-262 737	-41
Décassements provenant des charges à répartir		-359 540	-212 045
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	31	-5 157 952	-11 186 728
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Encaissements provenant d'emprunts et dettes assimilées		89 032 692	62 391 786
Remboursement d'emprunts		-74 621 600	-75 734 039
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	32	14 411 092	-13 342 252
VARIATION DE TRESORERIE		-2 725 260	3 561 114
Trésorerie au début de l'exercice	33	-7 581 089	-11 142 203
Trésorerie à la clôture de l'exercice	33	-10 306 349	-7 581 089

Société Tunisienne des Industries de Pneumatique « STIP »

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION MONTANTS EXPRIMES AU 31/12/2025 (En Dinars Tunisiens)

PRODUITS		CHARGES		SOLDE AU 31/12/2025	
LIBELLES	MONTANTS	LIBELLES	MONTANTS	LIBELLES	MONTANTS
Revenus et autres produits. D'exploitation Production stockée	126 382 198	Stockage de production	11 725 096		
Total	126 382 198	Total	11 725 096	Production	138 107 293
Production	138 107 293	Achats consommés	90 051 154	Marge sur coût matières	48 056 139
Marge sur coût matière	48 056 139	Autres charges externes	8 030 829	Valeur ajoutée brute	40 025 310
Valeur ajoutée brute	40 025 310	Impôts et taxes	836 301		
		Charges de personnel	24 022 421		
Total	40 025 310	Total	24 858 722	Excédent brute d'exploitation	15 166 588
Excédent brut d'exploitation	15 166 588				
Autres produits ordinaires	0	Autres charges/gains ordinaires	3 209 426		
Produits financiers	0	Charges financières	-9 869 699		
Transfert et reprise de charges	0	Dotations aux amort. et aux provisions	-3 568 496		
		Impôt sur les sociétés	-255 760		
Total	15 166 588	Total	-10 484 529	Résultat des activités ordinaires	4 682 060

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2025**

NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La STIP est une société anonyme, créée le 21 juillet 1980. Son capital a été augmenté à plusieurs reprises pour être porté au 31 Décembre 2003 à 42 078 240 D. Ce capital a été réduit, par l'AGE du 30 Juin 2008, pour un montant de 29 454 768 D ramenant ainsi la valeur nominale de l'action de 10 D à 3 D. La même AGE a décidé une augmentation du capital qui n'a pas été suivie d'effets pour le montant de 42 078 240 D (émission de 14 026 080 nouvelles actions). L'AGE du 19 Juin 2014 a réduit le capital de 3 D pour le ramener de 12 623 472 D à 12 623 469 D et ce, moyennant l'annulation d'une action acquise par la société.

La STIP est une société commerciale régie par la réglementation tunisienne, ainsi que par les dispositions de ses statuts qui prévoient comme objet principal la fabrication et la commercialisation des pneumatiques et de tous autres articles en caoutchouc manufacturé.

À la suite de l'acquisition de la société "SONAP", la "STIP" est devenue, à partir de Juillet 1991, l'unique producteur de pneumatiques en Tunisie.

Sur le plan fiscal, la société est régie par les dispositions du droit commun et bénéficie à ce titre des avantages fiscaux relatifs à l'exportation de biens et de services.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 octobre 2001 a décidé l'ouverture du capital par offre publique de vente (OPV). Cette opération a porté sur 382 529 actions représentant, à l'époque, 10 % du capital social.

NOTE N° 2. REFERENTIEL COMPTABLE

2.1. DECLARATION DE CONFORMITE :

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations courantes ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

2.2. BASES DE MESURES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

2.2.1. Continuité d'exploitation :

Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la STIP est en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

2.2.2. Unité monétaire :

Les états financiers sont établis en Dinars Tunisiens.

2.2.3. Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'entrée qui comprend :

- le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables,
- les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de préparation du site, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés linéairement sur les durées d'utilisation effectives de chaque immobilisation et sur la base des taux suivants :

Nature d'immobilisation	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	33 %
Matériel de transport	20 %
Matériel informatique	15 %
Installations, Agencements et Aménagements des constructions	10 %
Matériel et outillage industriel	10 %
Know How	10 %
Mobilier et matériel de bureau	10 %
Fonds de commerce	5 %
Constructions	5 %

*La société a réévalué une partie de ses immobilisations au cours de l'exercice 1996. Cette opération a été faite sur la base des indices de réévaluation fixés par le décret 90-905 du 4 Juin 1990 et a permis de dégager une réserve spéciale de réévaluation légale égale à 7 724 096 D, inscrite parmi les capitaux propres. Les valeurs nettes comptables des immobilisations réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants :

Nature d'immobilisations	Taux d'amortissement
Matériel et outillage industriel	20 %
Constructions	2,5 à 5 %

*Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 20 du décret-loi N°2021-21 du 28 Décembre 2021 portant loi de finances pour 2022, la STIP a procédé en 2021 à la réévaluation de ses immeubles bâtis et non bâtis sur la base des indices fixés par le décret présidentiel N°2022-297 du 28 Mars 2022. Cette réévaluation a généré une plus-value égale à 74 247 016 D inscrite parmi les capitaux propres sous la rubrique Réserve spéciale de réévaluation légale. La valeur des immobilisations corporelles a été augmentée d'égal montant.

2.2.4. Stocks :

Les stocks (de matières premières, matières consommables, produits en cours et produits finis) sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent conformément au paragraphe 31 de la norme comptable NC 04 relative aux stocks.

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'achat pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Les pièces de rechange pouvant être utilisées de manière diversifiée constituent des stocks valorisés au coût d'achat. En revanche, les pièces de rechange spécifiques utilisées exclusivement pour des immobilisations non interchangeables sont traitées en tant qu'immobilisations conformément à la norme comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles.

2.2.5. Emprunts et charges d'emprunts :

Le principal des emprunts est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique « Passifs non courants ». La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est classée parmi les passifs courants.

Les charges d'emprunts se rapportant à des actifs qualifiés (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles) sont comptabilisées en résultat financier, sous l'intitulé "Charges financières nettes", à mesure qu'elles sont courues.

2.2.6. Opérations en monnaies étrangères :

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, sur la base du cours du jour de l'opération à la date d'engagement et à celui du règlement lors de leur dénouement financier. Les différences de change définitives dégagées sont portées, selon le cas, au niveau des comptes de pertes et gains de change.

A la date de clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires courants libellés en monnaies étrangères sont actualisés en dinars par référence au taux de change en vigueur à cette date.

Les pertes et les gains de change latents découlant de cette actualisation sont portés en résultat conformément aux dispositions de la norme comptable NC N°15 relative aux opérations en monnaies étrangères sauf pour les gains ou les pertes de change de l'entreprise relatifs à la conversion d'éléments monétaires d'actif ou de passif, dont la durée de vie prédéterminée ou prévisible s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent qui sont reportés et amortis, sur une base systématique et logique, sur la durée de vie restante de l'élément d'actif ou de passif.

2.2.7. Revenus :

Les revenus provenant de la vente des produits fabriqués par la société sont comptabilisés lorsque l'ensemble des conditions suivantes sont satisfaites :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ;
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable ;
- Il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société ;
- Les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

2.2.8. Notification de redressement douanier :

La STIP a reçu en 2020 une notification de redressement de la part de la direction des douanes pour un montant égal à 156 649 077 D pour cause de non-rapatriement des produits des exportations.

Compte tenu des justificatifs présentés et des efforts en vue de présenter les justificatifs restants, la société estime que le risque financier est peu probable.

NOTE N°3 : BILAN

Le bilan de votre société, arrêté au 31 décembre 2025, présente un total égal à 204 640 251 D contre 192 086 229 D au 31 décembre 2024, enregistrant une augmentation égale à 12 554 023 D détaillée par rubrique comme suit :

DESIGNATION	AU 31/12/2025	AU 31/12/2024	VARIATIONS	
			+	-
ACTIFS :				
ACTIFS NON COURANTS :				
Actifs immobilisés				
- Immobilisations incorporelles	1 065 149	1 075 713		10 564
- Immobilisations corporelles	109 036 619	107 412 171	1 624 449	
- Immobilisations financières	1 970 509	1 707 772	262 737	
Total actifs immobilisés	112 072 278	110 195 656	1 887 186	10 564
- Autres actifs non courants	368 701	141 363	227 338	
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	112 440 979	110 337 019	2 114 524	10 564
ACTIFS COURANTS :				
- Stocks	56 569 258	40 783 668	15 785 591	
- Clients et comptes rattachés	9 221 342	13 378 160		4 156 817
- Autres actifs courants	12 504 544	14 295 755		1 791 211
- Placements et autres actifs financiers	11 906 653	7 282 475	4 624 178	
- Liquidités et équivalents de liquidités	1 997 475	6 009 151		4 011 677
TOTAL ACTIFS COURANTS	92 199 273	81 749 209	20 409 769	9 959 705
TOTAL ACTIFS	204 640 251	192 086 228	22 524 292	9 970 269
			12 554 023	
CAPITAUX PROPRES :				
- Capital social	12 623 469	12 623 469	0	
- Réserve légale	2 419 912	2 419 912	0	
- Réserves spéciales	2 603 050	2 603 050	0	
- Réserve de réévaluation légale	74 247 016	74 247 016	0	
- Actions propres	-325 724	-325 724	0	
- Autres capitaux propres	7 705 346	7 705 346	0	
- Résultats reportés	-93 206 672	-85 273 366		7 933 305
- Résultat de l'exercice	4 682 060	-7 933 305	12 615 365	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	10 748 457	6 066 397	12 615 365	7 933 305
PASSIFS :				
PASSIFS NON COURANTS :				
- Emprunts	15 322 861	11 403 638	3 919 223	
- Autres passifs non courants	24 705 702	31 886 465		7 180 763
- Provisions	14 565 645	16 574 042		2 008 397
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	54 594 208	59 864 145	3 919 223	9 189 160
PASSIFS COURANTS :				
- Fournisseurs et comptes rattachés	15 532 101	21 038 053		5 505 952
- Autres passifs courants	41 763 511	32 321 112	9 442 399	
- Concours bancaires et autres passifs financiers	82 001 975	72 796 523	9 205 452	
TOTAL PASSIFS COURANTS	139 297 587	126 155 688	18 647 851	5 505 952
TOTAL PASSIFS	193 891 795	186 019 832	22 567 074	14 695 112
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	204 640 251	192 086 229	35 182 439	22 628 417
			12 554 023	

NOTE N°4 : IMMOBILISATIONS

4.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Les immobilisations incorporelles nettes sont ramenées de 1 075 713 D au 31 décembre 2024 à 1 065 149 D au 31 décembre 2025. La baisse de 10 564 D enregistrée au cours de l'exercice 2025 est détaillée comme suit :

- Acquisitions nettes de l'exercice	10 667 D
- Reclassement en immobilisation corporelle et charge	- 4 501 D
- Dotations aux amortissements	-16 730 D
Variation nette	-10 564 D

4.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 31 décembre 2025, la valeur nette comptable des immobilisations corporelles est arrêtée à 109 036 619 D contre 107 412 171 D au 31/12/2024 enregistrant une augmentation nette égale à 1 624 449 D détaillée comme suit :

- Acquisitions nettes de l'exercice	4 525 008 D
- Reclassements	4 501 D
- Dotations aux amortissements	- 2 905 060 D
Variation nette	1 624 449 D

4.3 DETAIL DES VARIATIONS PAR RUBRIQUE D'IMMOBILISATION :

Les mouvements enregistrés par poste d'immobilisation sont détaillés au tableau ci-après :

Société Tunisienne des Industries de Pneumatique « STIP »

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES & AMORTISSEMENTS
AU 31 DECEMBRE 2025 (montants exprimés en Dinars Tunisiens)

IMMOBILISATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V C N AU 31/12/2025
	Soldes 31/12/2024	Acquisitions 2025	Transferts & cessions 2025	Solde 31/12/2025	Soldes 31/12/2024	Dotations 2025	Reprise 2025	Soldes 31/12/2025	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Know How	7 004 062	0	0	7 004 062	7 004 062	0		7 004 062	0
Logiciels	720 139	0	108 204	828 342	720 139	16 730		736 868	91473.945
Fonds commercial	762 697	0	0	762 697	762 697	0		762 697	0
Immobilisations incorporelles en cours	1 075 713	13 200	-115 238	973 675	0	0			973 675
Sous-total (I)	9 562 611	13 200	-7 034	9 568 777	8 486 898	16 730	0	8 503 628	1 065 149
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrains	1 517 178	0	0	1 517 178	0	0			1 517 178
Constructions	88 184 353	0	0	88 184 353	24 103 806	59 286		24 163 091	64 021 261
Constructions réévaluées	3 544 316	0	0	3 544 316	729 553	12 793		742 346	2 801 970
Agencem -amén. Des constructions	3 352 480	0	306 470	3 658 950	1 504 948	74 502		1 579 450	2 079 500
Matériel & outillages industriels	119 378 745	0	15 458 676	134 837 421	108 077 680	1 916 277		109 993 957	24 843 463
Matériel & outil. Industriels réévalués	37 454 318	0	0	37 454 318	37 454 318	0		37 454 318	0
Matériel de transport	2 138 627	237 240	0	2 375 867	1 905 416	142 301		2 047 718	328 150
Matériel informatique	1 629 328	0	74 383	1 703 710	1 515 018	93 627		1 608 645	95 065
Agencement-Amén. & Installations	15 447 113	0	274 689	15 721 802	5 243 039	574 047		5 817 086	9 904 716
Equipement de bureau	713 828	718	13 425	727 971	534 688	32 227		566 915	161 056
Immobilisations corporelles en cours	15 120 351	4 287 049	-16 123 141	3 284 259	0	0			3 284 259
Sous-total (II)	288 480 636	4 525 008	4 501	293 010 145	181 068 465	2 905 060	0	183 973 525	109 036 619
TOTAL GENERAL (I+II)	298 043 247	4 538 208	-2 533	302 578 922	189 555 363	2 921 790	0	192 477 153	110 101 769

Conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, un inventaire physique des immobilisations de Msaken a été réalisé durant la période décembre 2025 - janvier 2026. Le rapprochement avec les données comptables a été finalisé en 2026 et les régularisations en découlant ont été constatées dans les comptes de 2026. Elles ont concerné essentiellement des immobilisations totalement amorties et/ou mises en rebut. Une codification des immobilisations est planifiée pour 2026.

4.4 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE :

Les dotations aux amortissements de l'exercice 2025 arrêtées à 2 921 790 D ont été régulièrement calculées sur la base des taux suivants :

LIBELLES	TAUX	DUREE DE VIE
- Fonds commercial	(1)	20 ans
- Know how	(1)	10 ans
- Logiciels	(2)	3 ans
- Constructions	2,5%,5%,100%	40 et 20 ans
- Agencements et Aménagements	10%	10 ans
- Matériel & outillage	20%	5 ans
- Matériel de transport	20%, 100%	5 ans
- Matériel & outillage industriels	10%, 20%, 100%	10 et 5 ans
- Matériel informatique	10%, 15%, 100%	10 et 6 ans

(1) Rubrique totalement amortie depuis le 31/12/2017

(2) Rubrique totalement amortie depuis le 31/12/2021

NOTE N° 5 : LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Cette rubrique est détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	Variations
VALEURS BRUTES			
Titres de participation			
SOMACOP	594 910	594 910	0
SMTP	4 508 355	4 508 355	0
Total des titres de participation	5 103 265	5 103 265	0
Cautionnements donnés	1 375 599	1 112 862	262 737
TOTAL VALEURS BRUTES	6 478 864	6 216 127	262 737
Provisions pour dépréciation	-4 508 355	-4 508 355	0
VALEURS NETTES COMPTABLES	1 970 509	1 707 772	262 737

- La participation de la STIP au capital de la SMTP, totalement provisionnée depuis 2017, n'a pas subi de mouvements.
- Les cautionnements donnés arrêtés au 31/12/2025 à 1 375 599 D sont détaillés comme suit :
 - STEG 1 360 553 D
 - STOA AIR LIQUIDE 8 169 D
 - EUROMED MAERSK 2 134 D
 - SONEDE 1 143 D
 - PTT 700 D
 - LOYERS 2 900 D
 - TOTAL 1 375 599 D**

Les cautionnements de la STEG correspondent à une avance sur consommation égale à un douzième de la consommation moyenne annuelle et mise à jour compte tenu de l'augmentation de la consommation ou des tarifs appliqués. Elle est remboursable en cas de rupture du contrat.

NOTE N°6 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants correspondent aux charges à répartir détaillées comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	Variations
Charges à répartir	571 584	212 045	359 540
Résorptions des charges à répartir	-202 884	-70 682	-132 202
VALEURS NETTES COMPTABLES	368 701	141 363	227 338

NOTE N°7 : STOCKS :

Au 31 Décembre 2025, la valeur nette comptable des stocks s'élève à 56 569 258 D contre 40 783 668 D au 31/12/2024, enregistrant une hausse égale à 15 785 591 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
VALEURS BRUTES			
Matières premières	22 287 136	17 520 097	4 767 039
Autres approvisionnements	9 076 199	9 747 850	-671 651
En-cours de production	8 162 292	7 203 055	959 237
Stock de produits finis	18 025 971	7 260 112	10 765 859
TOTAL VALEURS BRUTES	57 551 597	41 731 114	15 820 483
Provisions	-982 338	-947 446	-34 892
VALEURS NETTES COMPTABLES	56 569 258	40 783 668	15 785 591

Au 31 Décembre 2025, les provisions pour dépréciation des stocks se détaillent comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Pièces de rechange M'saken	-534 892	-500 000	-34 892
Pièces de rechange Menzel Bourguiba	-300 000	-300 000	0
Matières Premières	-31 830	-31 830	0
Produits finis Msaken	-98 739	-98 739	0
Produits finis Menzel Bourguiba	-16 877	-16 877	0
TOTAL	-982 338	-947 446	-34 892

NOTE N° 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 31 Décembre 2025, les créances nettes sur les clients s'élèvent à 9 221 342 D contre 13 378 160 D à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant une diminution égale à 4 156 817 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
VALEURS BRUTES			
- Clients ordinaires	9 389 143	13 375 827	-3 986 684
Clients locaux	7 554 102	10 088 858	-2 534 756
Clients étrangers	1 835 041	3 286 968	-1 451 928
Clients douteux	13 587 504	13 767 536	-180 031
Ecart de conversion	-167 801	2 332	-170 133
TOTAL VALEURS BRUTES	22 808 846	27 145 695	-4 336 849
Provisions pour dépréciation	-13 587 504	-13 767 535	180 031
VALEURS NETTES COMPTABLES	9 221 342	13 378 159	-4 156 817

Au 31 Décembre 2025, les soldes des comptes clients locaux s'élevant à 7 554 102 D se détaillent comme suit :

SOMACOP	5 496 145
CENTRE TECHNIQUE DELA CHIMIE	649 184
S T T	402 468
STAFIM INDUSTRIELLE	361 062
SIOC	338 528
STE TOUMI PNEUMATIQUE	149 451
I.C.A.R	117 395
STE IND ASSEMBLAGE	18 187
RECO PNEU	10 791
UNIVERS CONSULING AND INDUSTRY	6 898
Divers	3 994
Total	7 554 102

Au 31 Décembre 2025, les créances clients étrangers s'élèvent à 1 835 041 D détaillées comme suit :

SARL MAGHREB TRAILER INDUSTRIE	117 818
PNEUS BAB DOUKKALA	401 838
COGIMEX DISTRIBUTION	386 302
PNEUMATIQUE ATTACHAROUK II	929 083
Total	1 835 041

Au 31 Décembre 2025, les créances douteuses s'élèvent à 13 587 504 D détaillées comme suit :

SNP	6 151 364
W T C	2 628 190
SOMACOP CLT DOUTEUX	1 601 099
STPCM	1 313 272
STE CLE DU PORT	1 098 707
COGIMEX DISTRIBUTION	386 304
STE AKD-THIQA IMPORTATION MOYENS DE	143 448
S T T	83 407
MAR MACCHINE	75 623
I.C.A.R	32.152
SNDP	31 998
STAFIM INDUSTRIELLE	23 336
STATION PNEUS L'ESPOIR	12 856
TUBFLEX	5 750
Total	13 587 504

Les provisions constituées au titre des créances douteuses ont enregistré une diminution nette de 180 031 D, principalement sous l'effet du recouvrement d'une créance de 100 000 D auprès de la société Clé du Port, de la reprise d'une provision de 121 643 D sur SOMACOP (suite au recouvrement d'une créance objet de l'accord transactionnel de 2016), ainsi que de la reprise partielle d'une provision constituée en 2023 sur le client COGIMEX pour un montant de 42 944 D. Ces reprises ont été partiellement compensées par la constitution de nouvelles provisions s'élevant à 84 556D au titre des créances détenues sur les clients Station Pneu L'Espoir, SNDP et STT.

NOTE N° 9. AUTRES ACTIFS COURANTS :

Cette rubrique est détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
VALEURS BRUTES			
Fournisseurs débiteurs	4 504 192	6 501 490	-1 997 298
Charges constatées d'avance	659 511	1 027 030	-367 519
Avances et prêts au personnel	234 241	281 909	-47 667
Avance - Chômage technique	259 694	259 694	0
Produits à recevoir	448 351	298 206	150 145
Sociétés du groupe	57 215	0	57 215
Divers	20 177	399 542	-379 365
Etat, crédit d'I.S	6 634 967	5 790 742	844 224
Etat, TVA récupérable	20 604	200 028	-179 424
Etat, TVA retenue à la source	93 267	50 805	42 462
Etat, Impôts et taxes	49 760	36 532	13 228
TOTAL VALEURS BRUTES	12 981 979	14 845 979	-1 864 000
Provision pour dépréciation	-477 435	-550 224	72 789
TOTAL PROVISIONS	-477 435	-550 224	72 789
VALEURS NETTES COMPTABLES	12 504 544	14 295 756	-1 791 211

- SOCIETES DU GROUPE :

Les créances sur les sociétés du groupe s'élèvent à 57 215 Dinars au 31 décembre 2025 détaillées comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
SOMACOP	28 227	0	28 227
AMINE PLUS TIRE	28 988	0	28 988
Total	57 215	0	57 215

NOTE N° 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Cette rubrique correspondant aux cautions douanières déposées auprès des banques est arrêtée à 11 906 653 D au 31 décembre 2025 contre 7 282 475 D au 31 décembre 2024 enregistrant une hausse égale à 4 624 178 D.

NOTE N° 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Cette rubrique s'élève à 1 997 475 D au 31 décembre 2025 contre 6 009 151 D au 31 décembre 2024 enregistrant une baisse égale à 4 011 676 D.

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Effets à l'encaissement	1 364 182	1 589 207	-225 026
Chèques en caisse	139 524	0	139 524
- Banques			
STB TUNIS PORT	123 081	0	123 081
STB M'SAKEN	36 052	14 112	21 940
STB	0	35 017	-35 017
BANQUE ZITOUNA	2 424	4 104 928	-4 102 504
ATB Agence Centrale	0	20 763	-20 763
BH USD	44	36	8
BH CCBN°2124	20	61	-41
Blocage saisie arrêt	313 651	176 700	136 952
Total Banques	475 272	4 351 616	-3 876 344
Caisses			
M'SAKEN	10 612	61 172	-50 560
MENZEL BOURGUIBA	3 034	6 298	-3 264
TUNIS	4 852	326	4 525
TRANSIT SOUSSE	0	532	-532
Total Caisses	18 497	68 328	-49 831
TOTAL GENERAL	1 997 475	6 009 151	-4 011 676

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres sont portés de 6 066 397 D au 31 décembre 2024 à 10 748 457D au 31 décembre 2025 enregistrant une augmentation égale à 4 682 060 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Capital social	12 623 469	12 623 469	0
Réserves légales	2 419 912	2 419 912	0
Réserves spéciales	2 603 050	2 603 050	0
Actions propres	-325 724	-325 724	0
Autres capitaux propres	7 705 346	7 705 346	0
Résultats reportés	-93 206 672	-85 273 366	-7 933 305
Réserve spéciale de réévaluation légale	74 247 016	74 247 016	0
Modifications comptables	0	0	0
Total CP avant résultat de l'exercice	6 066 397	13 999 702	-7 933 305
Résultat de l'exercice	4 682 060	-7 933 305	12 615 365
Total CP avant Affectation du résultat de l'exercice	10 748 457	6 066 397	4 682 060

CAPITAL SOCIAL :

Au 31 Décembre 2025 la structure du capital social de la STIP se présente comme suit :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANTS EN DINARS	% DE PARTICIPATION
- AFRICA HOLDING	2 982 119	8 946 357	70.87%
- AUTRES ACTIONNAIRES	1 225 704	3 677 112	29.13%
	4 207 823	12 623 469	100.00%

Le tableau de variations des capitaux propres se présente comme suit :

Société Tunisienne des Industries de Pneumatique « STIP »

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants en Dinars)

Désignation	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvest. exonérés	Réévaluation légale 2021	Réserve pour régularisation du cours boursier	Actions propres	Autres Cx Propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total Capitaux Propres
Cx propres au 31.12.2024	12 623 469	2 419 912	1 903 050	74 247 016	700 000	-325 724	7 705 346	-85 273 366	-7 933 305	6 066 397
Affectation résultat 2024								-7 933 305	7 933 305	0
Résultat 31.12.2025									4 682 060	4 682 060
T. Cx Propres au 31.12.2025	12 623 469	2 419 912	1 903 050	74 247 016	700 000	-325 724	7 705 346	-93 206 672	4 682 060	10 748 457

Actions propres :

L'Assemblée Générale Ordinaire du 19 Mars 2002 a autorisé le rachat de 32 853 actions propres afin de réguler le cours boursier à un cours moyen égal à 9 917 D soit pour une valeur totale de 325 724 D. Au 31 Décembre 2025 la STIP détenait encore les 32 845 actions.

Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 19 (nouveau) de la loi N° 94-117 qui précise que l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Ordinaire au Conseil d'Administration ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans. Il convient de préciser qu'une Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 1er février 2023 a approuvé la mise à la vente de ces actions.

NOTE N° 13 : EMPRUNTS :

Au 31 Décembre 2025 les emprunts bancaires à plus d'un an figurent au passif du bilan pour une valeur égale à 15 322 861 D contre 11 403 638 D au 31 Décembre 2024 détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Leasing	684 184	1 198 344	-514 160
BH crédit cogénération	14 638 677	10 205 294	4 433 383
Total	15 322 861	11 403 638	3 919 223

La partie échue ou venant à échéance à moins d'un an figurant au passif du bilan sous la rubrique "Concours bancaires et autres passifs financiers" est arrêtée à 6 585 484 D au 31 Décembre 2025 contre 4 035 593 D au 31 Décembre 2024.

Au 31/12/2025 La situation des engagements bancaires est résumée dans le tableau suivant :
:

Société Tunisienne des Industries de Pneumatique « STIP » SITUATION DES ENGAGEMENTS BANCAIRES AU 31 DECEMBRE 2025
(Montants en Dinars Tunisiens)

BAILLEURS DE FONDS	ACCORDS TRANSACTIONNELS 2020			CREDITS A PLUS D'UN AN	CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS						TOTAL GENERAL
	MONTANTS	REGLEMENTS 2020 à 2025	SOLDE AU 31/12/2025		CREDITS A - D'UN AN	ECHUS IMPAYES	CREDITS CT	INTERETS COURUS	SOLDES CC BANCAIRES	TOTAL A MOINS D'UN AN	
STB	19 000 000	19 000 000	0	0		0	0	0		0	0
BNA	13 000 000	13 000 000	0	0	0	0	0	0		0	0
BS + ATTIJARI BANK	2 592 000	2 592 000	0	0						0	0
AMEN BANK	4 725 000	4 725 000	0	0						0	0
BFT	3 000 000	3 000 000	0	0						0	0
UIB	900 000	900 000	0	0						0	0
BT				0					1 397	1 397	1 397
BTK				0					8	8	8
BH crédit cogénération				8 941 721	2 270 634					2 270 634	11 212 355
BH				0					10 851 878	10 851 878	10 851 878
BH financ. devise				0			19 507 291			19 507 291	19 507 291
BH financ. Dinars							2 000 000			2 000 000	2 000 000
Crédit de consolidation BH 10 549				5 696 956	3 581 423					3 581 423	9 278 379
UBCI				0			14 063 565		1 449 187	15 512 751	15 512 751
BANQUE ZITOUNA				0			22 678 431			22 678 431	22 678 431
ATB agence centrale				0					1 353	1 353	1 353
Billets de Trésorerie				0			3 300 000			3 300 000	3 300 000
LEASING BH				514 777	683 566	3 129				686 696	1 201 473
UBCI Leasing				169 407	46 732					46 732	216 138
Intérêts courus non échus				0				1 563 381		1 563 381	1 563 381
TOTAUX	43 217 000	43 217 000	0	15 322 861	6 582 355	3 129	61 549 286	1 563 381	12 303 823	82 001 975	97 324 836

NOTE N° 14 : AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Au 31 décembre 2025 les dettes fiscales et de CNSS à plus d'un an totalisent 24 705 702 D détaillées comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
- Etat impôts et taxes	22 231 158	26 633 187	-4 402 029
- CNSS	2 474 543	5 253 278	-2 778 735
TOTAL	24 705 702	31 886 465	-7 180 763

NOTE N° 15 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :

Cette rubrique est arrêtée au 31/12/2025 à 14 565 645 D contre 16 574 042 D au 31/12/2024 enregistrant une diminution égale à 2 008 397 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Provision pour indemnités de départ à la retraite	1 763 313	1 567 123	196 190
Autres provisions pour risques et charges	12 802 332	15 006 919	-2 204 587
Total	14 565 645	16 574 042	-2 008 397

La provision pour risque fiscal correspond aux pénalités encourues en cas de non-respect du calendrier de l'arrangement fiscal signé.

Notification de redressement douanier :

Conformément au note 2.2.8 du présent rapport, la STIP a reçu en 2020 une notification de redressement de la part de la direction des douanes pour un montant égal à 156 649 077 D pour cause de non-rapatriement des produits des exportations.

Compte tenu des justificatifs présentés et des efforts en vue de présenter les justificatifs restants, la société estime que le risque financier est peu probable.

NOTE N° 16 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Cette rubrique est arrêtée au 31/12/2025 à 15 532 101 D contre 21 038 053 D au 31/12/2024 enregistrant une baisse égale à 5 505 951 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Fournisseurs d'exploitation			
Fournisseurs locaux	7 232 974	5 414 378	1 818 596
Fournisseurs étrangers	7 816 227	10 749 915	-2 933 688
Fournisseurs, factures non parvenues	482 900	4 570 027	-4 087 127
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	0	33 819	-33 819
Fournisseurs d'exp., retenues de garantie	0	561	-561
S/Total	15 532 101	20 768 700	-5 236 599
Fournisseurs d'immobilisations	0	269 353	-269 353
TOTAL GENERAL	15 532 101	21 038 053	-5 505 952

NOTE N° 17 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Cette rubrique est arrêtée au 31/12/2025 à 41 763 511 D contre 32 321 111 D au 31/12/2024 enregistrant une augmentation égale à 9 442 400 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Clients créditeurs	6 724 576	3 847 623	2 876 953
Clients RRR à accorder	1 209 757	1 294 277	-84 519
Fonds social	148 159	20 068	128 090
Personnel	2 722 623	2 585 781	136 842
Etat, impôts et taxes	22 761 897	17 536 857	5 225 040
Créditeurs divers	2 600 863	3 156 505	-555 642
CNSS	4 595 149	2 780 275	1 814 874
Produits constatés d'avance	0	432 826	-432 826
Etat, droits de douane	227 377	0	227 377
Charges à payer	660 487	664 536	-4 049
Divers	112 623	2 364	110 258
TOTAUX	41 763 511	32 321 111	9 442 400

Le détail des principales rubriques figurant parmi les « autres passifs courants » se présente au 31/12/2025 comme suit :

LIBELLES	MONTANTS	LIBELLES	MONTANTS
- Clients créditeurs	6 724 576	- Charges à payer	660 487
SIMATRA	1 450 250	- Clients RRR à accorder	1 209 757
STE JOMAA S.A	931 395	- Fonds social	148 159
S.C.P	767 308	- Personnel	2 722 623
STE AFRICAINE DISTRIBUTION AUTOCAR	762 387	Provision pour congés à payer et prime de rendement	2 325 489
STE EZZAYATINE DES EQUIPEMENTS AGRI	480 697	Personnel oppositions	1 791
COMET	388 143	Rémunérations dues au personnel	389 000
STPCI	346 969	Divers	6 343
STE GENERALE DES PNEUS	311 880	CNSS	4 595 149
GROS PNEUS	225 190	CNSS, cotisations à payer	1 586 009
SOCIETE PNEURAMA	177 667	Retraite complémentaire	89 280
SPG	141 414	Echéancier CNSS	2 474 063
SET CAR	116 481	CNSS / Provisions CP et primes	445 796
PARENIN	115 783	Etat impôts et taxes	22 761 897
TUNICOM	99 452	Echéanciers fiscaux	14 078 903
SOCIETE JAWAD PNEUMATIQUE EN GROS	61 829	Impôts à liquider	7 824 494
GLOULOU PNEUS EXPERT GPE	52 756	Divers impôts et taxes	858 500
STE LE PNEU	47 272	Créditeurs divers	2 600 863
STE MECHRI DE VENTE PNEUS	46 430	C/C héritiers AD	2 600 863
SITAR	40 431	Etat, droits de douane	227 377
SIMMA	39 959	Divers	112 623
C.S.P.D	35 192	TOTAL GENERAL	41 763 511
Autres clients créditeurs	85 690		

NOTE N° 18 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Cette rubrique est arrêtée au 31/12/2025 à 82 001 975 D contre 72 796 523 D au 31/12/2024 enregistrant une augmentation égale à 9 205 452 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Emprunts échus et à moins d'un an			
Echéances en principal à moins d'un an	6 582 355	2 235 593	4 346 762
Echéances en principal impayées	3 129	1 800 000	-1 796 871
Crédits de gestion	61 549 286	53 404 522	8 144 765
Intérêts courus	1 563 381	1 176 957	386 424
Intérêts Impayés	0	589 211	-589 211
S/Total 1	69 698 152	59 206 283	10 491 869
Banques et autres organismes financiers			
BT			
BT RUE DE TURQUIE	1 397	803	594
STB			
STB EN EUROS	0	401	-401
STB TUNIS PORT	0	14 526	-14 526
B.H			
B.H AGENCE CHARGUIA	8 330 086	6 134 799	2 195 287
BH COMPTE 473506	2 521 669	6 193 970	-3 672 301
BH EN EUROS	0	2	-2
BH MB	124	62	62
UBCI			
UBCI Agence Mégrine	1 449 055	1 244 878	204 178
UBCI USD	131	0	131
ATB			
ATB Agence Centrale	1 353	0	1 353
COFIB	0	311	-311
BTK	8	488	-480
S/TOTAL 2	12 303 823	13 590 240	-1 286 416
TOTAL GENERAL (1+2)	82 001 975	72 796 523	9 205 452

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

Au 31 Décembre 2025 le bénéfice net de la STIP est arrêté à 4 682 060 D contre un déficit de 7 933 305 D au 31 Décembre 2024 correspondant à la différence entre les produits et les charges détaillées par année comme suit :

LIBELLES	31/12/2025		31/12/2024		Variations
	MONTANTS	% CA	MONTANTS	% CA	
PRODUITS D'EXPLOITATION					
· Revenus	125 815 798	100%	140 156 229	100%	-14 340 432
· Autres produits d'exploitation	566 400	0%	456 993	0%	109 407
Total des produits d'exploitation	126 382 198	100%	140 613 222	100%	-14 231 024
CHARGES D'EXPLOITATION					
· Variations des stocks de PF et des encours	-11 725 096	-8%	23 431 741	17%	-35 156 837
· Achats d'approvisionnements consommés	90 051 154	64%	79 162 654	56%	10 888 500
	78 326 058	56%	102 594 395	73.20%	-24 268 337
· Charges de personnel	24 022 421	17%	22 590 490	16%	1 431 931
· Dotations aux amortissements et aux provisions	3 568 496	3%	3 789 451	3%	-220 955
· Autres charges d'exploitation	8 867 130	6%	9 080 860	6%	-213 730
Total des charges d'exploitation	114 784 105	82%	138 055 196	99%	-23 271 091
RESULTAT D'EXPLOITATION	11 598 093	8.28%	2 558 026	1.83%	9 040 067
• Charges financières nettes	-9 869 699	-7.04%	-12 737 721	-9.09%	2 868 022
• Autres gains ordinaires	3 589 750	2.56%	2 681 466	1.91%	908 284
• Autres pertes ordinaires	-380 324	-0.27%	-102 767	-0.07%	-277 557
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IS	4 937 820	4%	-7 600 996	-5%	12 538 816
• Impôt sur les sociétés	-255 760	-0.18%	-332 309	-0.24%	76 549
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 682 060	3%	-7 933 305	-6%	12 615 365
• Effets des modifications comptables	-		-		
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	4 682 060	3.34%	-7 933 305	-5.66%	12 615 365

Du tableau ci-dessus il y a lieu de souligner les remarques suivantes :

PRODUITS D'EXPLOITATION

NOTES N° 19 : REVENUS :

Le chiffre d'affaires hors T.V.A de la STIP est ramené de 140 156 229 D au 31 Décembre 2024 à 125 815 798 D dinars au 31 Décembre 2025 enregistrant une diminution égale à 14 340 432 D détaillée comme suit :

(En Dinars)

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS	
			MONTANTS	%
CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL				
Produits finis Msaken	103 448 973	111 254 260	-7 805 286	-7%
Produits finis MI Bourguiba	6 237 016	8 081 602	-1 844 586	-23%
Produits intermédiaires	312 751	330 264	-17 512	-5%
Ristournes sur ventes	-1 703 011	-1 535 755	-167 256	11%
Total - Chiffre d'affaires local	108 295 730	118 130 370	-9 834 640	-8%
%	86%	84%	69%	
CHIFFRE D'AFFAIRES EXPORT				
Produits finis "All-Steel"	14 394 239	14 607 630	-213 391	-1%
Produits finis Msaken	3 125 828	7 388 116	-4 262 287	-58%
Produits finis MI Bourguiba	0	30 114	-30 114	-100%
Total - Chiffre d'affaires export	17 520 068	22 025 859	-4 505 792	-20%
%	14%	16%	31%	
-				
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	125 815 798	140 156 229	-14 340 432	-10%

NOTE N° 20 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2025 ce poste est arrêté à 566 400 D contre 456 993 D au 31/12/2024 enregistrant une augmentation égale à 109 407 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Autres produits	468 536	361 459	107 077
Revenus des immeubles	97 864	95 534	2 330
TOTAUX	566 400	456 993	109 407

CHARGES D'EXPLOITATION :

NOTE N° 21 : ACHATS APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 décembre 2025 à 90 051 154 D contre 79 162 654 D au 31 décembre 2024 enregistrant une augmentation égale à 10 888 500 D détaillée comme suit :

(En Dinars)

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Achats d'approvisionnements	75 925 815	46 816 000	29 109 815
Achats de fournitures et matières consommables	8 956 766	7 768 141	1 188 625
Achats non stockés	11 424 801	11 363 679	61 122
Variations de stocks matières premières et fournitures	-6 256 228	13 214 833	-19 471 061
TOTAL ACHATS APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	90 051 154	79 162 654	10 888 500

MARGE COMMERCIALE :

La marge brute réalisée en 2025 est arrêtée à 47 489 739 D contre 37 561 834 D en 2024 enregistrant une augmentation égale à 9 927 905 D.

Rapportée à la valeur de la production de l'exercice elle représente 34.53% en 2025 contre 32.18 % à la clôture de l'exercice précédent ainsi qu'il résulte du tableau ci-après :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Production de l'exercice			
Chiffre d'affaires	125 815 798	140 156 229	-14 340 432
Variations des stocks de produits finis et des encours	11 725 096	-23 431 741	35 156 837
Total Production	137 540 893	116 724 488	20 816 405
Achats d'approvisionnements consommés	-90 051 154	-79 162 654	20 816 405
MARGE BRUTE	47 489 739	37 561 834	9 927 905
% PAR RAPPORT A LA PRODUCTION	34.53%	32.18%	2.35%

En 2025 le tonnage de production s'établit à 10 058 tonnes contre 8 776 tonnes en 2024 en hausse de 1 282 tonnes (ou +15%).

NOTE N° 22 : CHARGES DE PERSONNEL :

Les charges de personnel ont été arrêtées à 24 022 421 D au titre de l'exercice 2025 contre 22 590 490 D à la clôture de l'exercice précédent enregistrant une augmentation égale à 1 431 931 D.

L'analyse des charges de personnel se présente comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Salaires	19 749 379	18 609 997	1 139 382
Charges sociales	3 724 965	3 432 463	292 501
Autres charges sociales (cantine + médecine du travail)	548 077	548 029	48
Total	24 022 421	22 590 490	1 431 931

NOTE N° 23 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31/12/2025 à 3 568 496 D contre à 3 789 451 D au 31/12/2024 enregistrant une diminution égale à 220 955 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
DOTATIONS AUX AMORTS DES IMMOBILISATIONS. CORPORELLES & INCORPORELLES	2 921 790	2 823 210	98 580
DOTATIONS AUX RESORPTIONS DES CHARGES REPORTEES	132 202	70 682	61 520
DOTATIONS AUX PROVISIONS			
DP pour dépréciation des stocks	233 758	0	233 758
DP pour dépréciation des créances clients	84 556	219 070	-134 515
DP des autres actifs courants	0	259 694	-259 694
DP pour risques et charges	196 190	416 795	-220 605
TOTAL DOTATIONS AUX PROVISIONS	514 504	895 560	-381 055
TOTAL DOTATIONS AUX AMORTS ET AUX PROVISIONS	3 568 496	3 789 451	-220 955

NOTE N° 24 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Les autres charges d'exploitation sont passées de 9 080 860 D à fin 2024 à 8 867 130D à la clôture de l'exercice 2025 enregistrant une diminution égale à 213 730 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
SERVICES EXTERIEURS (gestion des immeubles)			
Location & charges locatives	162 528	152 060	10 468
Entretiens et réparations	2 235 158	1 443 997	791 162
Primes d'assurances	1 675 834	1 559 365	116 469
Autres	442 946	871 512	-428 566
TOTAL SERVICES EXTERIEURS (gestion des immeubles)	4 516 466	4 026 933	489 533
AUTRES SERVICES EXTERIEURS D'EXPLOITATION			
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	579 247	502 989	76 258
Publicités et propagandes, dons et subventions	396 746	707 969	-311 223
Frets et transports sur ventes	287 556	238 671	48 886
Voyages et déplacements	370 779	418 072	-47 293
Missions et réceptions	369 402	526 798	-157 396
Frais postaux et de télécommunication	232 974	68 201	164 773
Commissions bancaires et de Factoring	838 284	1 757 500	-919 216
Jetons de présence	439 375	309 375	130 000
TOTAL AUTRES SERVICES EXTERIEURS D'EXPLOITATION	3 514 362	4 529 575	-1 015 212
IMPOTS ET TAXES	836 301	524 353	311 949
TOTAL AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	8 867 130	9 080 860	-213 730

NOTE N° 25 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 31/12/2025 les charges financières nettes totalisent 9 869 699 D contre 12 737 721 D à la fin de l'exercice 2024 enregistrant une diminution égale à 2 868 022 D détaillée comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Intérêts sur emprunts	1 278 818	2 689 397	-1 410 578
Intérêts sur crédits de gestion	9 921 912	9 122 851	799 061
Intérêts et Pénalités de retard	-901 392	732 607	-1 634 000
Pertes de Change réalisées	808 335	652 393	155 942
Gains de Change réalisés)	-716 359	-494 710	-221 649
Pertes/Gains de change nets non réalisés	-415 827	66 431	-482 258
Autres produits financiers	-105 788	-31 249	-74 539
TOTAL	9 869 699	12 737 721	-2 868 022

NOTE N° 26 : AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Ce poste arrêté à 3 589 750 D au 31/12/2025 est détaillé comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Reprises sur provisions pour risques et charges	2 204 587	1 900 601	303 985
Reprises sur provisions créances	420 626	271 255	149 371
Reprises sur provisions stocks	115 616	165 047	-49 431
Diverses régularisations	848 921	344 562	504 359
TOTAL	3 589 750	2 681 466	908 284

NOTE N° 27 : AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Ce poste arrêté au 31/12/2025 à 380 324 D correspond à diverses régularisations constatées au cours de l'exercice.

NOTE N° 28 : IMPOT SUR LES SOCIETES :

Compte tenu du résultat et du report déficitaire la STIP reste soumise au minimum d'impôt sur les sociétés aux taux de 0,2 % du chiffre d'affaires local et 0,1 % du chiffre d'affaires à l'export soit 255 760 D au titre de l'exercice 2025 contre 332 309 D à la clôture de l'exercice précédent enregistrant une baisse égale à 76 549 D en liaison avec la baisse des revenus en 2025.

NOTE N° 29 : RESULTAT NET DE L'EXERCICE :

Le bénéfice de l'exercice 2025 est arrêté à 4 682 060 D contre un déficit de 7 933 305 D en 2024 enregistrant une augmentation égale à 12 615 365 D découlant des éléments négatifs et positifs suivants :

Eléments négatifs :	14 508 581 D
°Baisse des produits d'exploitation	14 231 024 D
°Hausse des autres pertes ordinaires	277 557 D
Eléments positifs :	27 123 946 D
°Baisse des charges d'exploitation	23 271 091 D
°Baisse des charges financières nettes	2 868 022 D
°Hausse des autres gains ordinaires	908 284 D
°Baisse de l'impôt sur les sociétés	76 549 D
Solde net	12 615 365 D

NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

NOTE N° 30 : Flux liés à l'exploitation

Les flux affectés à l'exploitation totalisent -11 978 400 D en 2025 et se détaillent comme suit :

- **Amortissements et provisions**

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Amortissement des immobilisations incorporelles	8 503 628	8 486 898	16 730
Amortissement des immobilisations corporelles	183 973 525	181 068 465	2 905 060
Provisions sur immobilisations financières	4 508 355	4 508 355	0
Résorption des charges à répartir	202 884	70 682	132 202
Provisions sur stocks	982 338	947 446	34 892
Provisions pour créances douteuses	13 587 504	13 767 535	-180 031
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	477 435	550 224	-72 789
Provisions pour risques et charges	14 565 645	16 574 042	-2 008 397
TOTAL	226 801 314	225 973 647	827 667

- **Variation des stocks**

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Matières premières	22 287 136	17 520 097	4 767 039
Autres approvisionnements	9 076 199	9 747 850	-671 651
En-cours de production	8 162 292	7 203 055	959 237
Stock de produits finis	18 025 971	7 260 112	10 765 859
TOTAL	57 551 597	41 731 114	15 820 483

- **Variation des créances clients**

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Clients locaux	7 554 102	10 088 858	-2 534 756
Clients étrangers	1 835 041	3 286 968	-1 451 928
Clients douteux	13 587 504	13 767 536	-180 031
Ecarts de conversion	-167 801	2 332	-170 133
TOTAL	22 808 846	27 145 695	-4 336 849

- **Variations des autres actifs courants :**

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Fournisseurs débiteurs	4 504 192	6 501 490	-1 997 298
Sociétés du groupe	57 215	0	57 215
Charges constatées d'avance	659 511	1 027 030	-367 519
Avances et prêts au personnel	234 241	281 909	-47 667
Avance - Chomage technique	259 694	259 694	0
Etat, crédit d'I.S	6 634 967	5 790 742	844 224
Etat, TVA récupérable	20 604	200 028	-179 424
Etat, TVA retenue à la source	93 267	50 805	42 462
Etat, Impôts et taxes	49 760	36 532	13 228
Etat, report d'impôt	0	0	0
Produits à recevoir	448 351	298 206	150 145
Divers	20 177	399 542	-379 365
TOTAL	12 981 979	14 845 979	-1 864 000

- **Variations des fournisseurs et des autres dettes :**

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Fournisseurs locaux	7 232 974	5 414 378	1 818 596
Fournisseurs étrangers	7 816 227	10 749 915	-2 933 688
Fournisseurs, factures non parvenues	482 900	4 570 027	-4 087 127
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	0	33 819	-33 819
Fournisseurs retenues de garantie	0	561	-561
Fournisseurs d'immobilisations	0	269 353	-269 353
Total des fournisseurs et Comptes rattachés	15 532 101	21 038 053	-5 505 952
Clients créditeurs	6 724 576	3 847 623	2 876 953
Clients RRR à accorder	1 209 757	1 294 277	-84 519
Fonds social	148 159	20 068	128 090
Personnel	2 722 623	2 585 781	136 842
Etat, impôts et taxes	22 761 897	17 536 857	5 225 040
Créditeurs divers	2 600 863	3 156 505	-555 642
CNSS	4 595 149	2 780 275	1 814 874
Produits constatés d'avance	0	432 826	-432 826
Etat, droits de douane	227 377	0	227 377
Charges à payer	660 487	664 536	-4 049
Divers	112 623	2 364	110 258
Total des autres passifs courants	41 763 511	32 321 111	9 442 400
Dettes envers l'Etat	22 231 158	26 633 187	-4 402 029
CNSS	2 474 543	5 253 278	-2 778 735
Total des autres dettes	24 705 702	31 886 465	-7 180 763
TOTAL	82 001 313	85 245 629	-3 244 316

NOTE N° 31 : FLUX LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Les flux affectés aux activités d'investissement totalisent –5 157 952 D en 2025 et se détaillent comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Immobilisations incorporelles	9 568 777	9 562 611	6 166
Immobilisations corporelles	293 010 145	288 480 636	4 529 509
Immobilisations financières	6 478 864	6 216 126	262 738
Charges à répartir	571 584	212 045	359 540
TOTAL	309 629 370	304 471 419	5 157 952

NOTE N° 32 : FLUX LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Les flux affectés aux activités de financement totalisent 14 411 092 D en 2025 et se détaillent comme suit :

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Crédit BH leasing n° 1599280	15 483	72 698	-57 215
Crédit BH leasing n° 1601960	1	1	0
Crédit BH leasing n° 1601630	275 889	601 674	-325 785
Crédit leasing 1591470	223 405	523 971	-300 566
Crédit CMT Cogénération	8 927 278	10 205 294	-1 278 017
UBCI Leasing	169 407	0	169 407
Crédit de consolidation BH	5 696 956	0	5 696 956
Ecart de conversion	14 443	0	14 443
Total emprunts à plus d'un an	15 322 861	11 403 638	3 919 223
Echéances en principal à moins d'un an	6 582 355	2 235 593	4 346 762
Echéances en principal impayées	3 129	1 800 000	-1 796 871
Crédits de gestion	61 549 286	53 404 522	8 144 765
Intérêts courus	1 563 381	1 176 957	386 424
Intérêts impayés	0	589 211.125	-589 211
Autres passifs financiers	69 698 152	59 206 283	10 491 869
TOTAL	85 021 013	70 609 921	14 411 092

NOTE N° 33 : Rapprochement de la trésorerie de fin d'exercice avec les éléments du bilan

LIBELLES	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Valeurs à l'encaissement	1 503 706	1 589 207	-85 501
- Banques			
STB TUNIS PORT	123 081	0	123 081
STB M'SAKEN	36 052	14 112	21 940
STB	0	35 017	-35 017
BANQUE ZITOUNA	2 424	4 104 928	-4 102 504
ATB Agence centrale	0	20 763	-20 763
BH USD	44	36	8
BH CCBN°2124	20	61	-41
Blocage saisie arrêt	313 651	176 700	136 952
Total Banques	475 272	4 351 616	-3 876 344
- Caisses			
M'SAKEN	10 612	61 172	-50 560
MENZEL BOURGUIBA	3 034	6 298	-3 264
TUNIS	4 852	326	4 525
TRANSIT SOUSSE	0	532	-532
Total Caisses	18 497	68 328	-49 831
Trésorerie négative			
BT RUE DE TURQUIE	-1 397	-803	-594
STB TUNIS PORT	0	-14 526	14 526
STB EN EUROS	0	-401	401
B.H AGENCE CHARGUIA	-8 330 086	-6 134 799	-2 195 287
BH COMPTE 473506	-2 521 669	-6 193 970	3 672 301
BH EN EUROS	0	-2	2
UBCI Agence Megrine	-1 449 055	-1 244 878	-204 178
ATB Agence Centrale	-1 353		-1 353
COFIB	0	-311	311
BTK	-8	-488	480
BH MB	-124	-62	-62
UBCI USD	-131	0	-131
Total trésorerie négative	-12 303 823	-13 590 240	1 286 416
TOTAL	-10 306 348	-7 581 088	-2 725 260

NOTE N° 34 : ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Les engagements hors bilan sont arrêtés au 31/12/2025 à 346 013 007 D détaillés comme suit :

LIBELLES	MONTANTS
ENGAGEMENTS DONNES	209 768 236
- HYPOTHEQUES ET NANTISSEMENTS	190 009 262
- ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE - Lettre de crédit	1 588 236
- EFFETS ESCOMPTEES :	19 758 975
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	136 244 771
TOTAL ENGAGEMENTS HORS BILAN	346 013 007

Le détail des engagements par catégories se présente comme suit :

					34.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN				
					34.1.1. HYPOTHEQUES ET NANTISSEMENTS				
	CREDITS	1-TF N°40372 Sousse dénommé ALAMAL	2-TF N° 110803 Tunis dénommé Terrain du Port Etat	3-TF N° 2518 Manouba Tunis dénommé STIP	4-TF N° 16680 Manouba Tunis dénommé AMINE	5-TF N° 186438 Tunis dénommé FORCE DU PNEU	6. FONDS DE COMMERCE	7. MATERIEL	TOTAL
BFT									
	6 531 151								6 531 151
ATB									
	4 000 000	4 000 000						4 000 000	4 000 000
	3 050 000	3 050 000					3 050 000	3 050 000	3 050 000
	1 650 000							1 650 000	1 650 000
	8 700 000	7 050 000	0	0	0	0	3 050 000	8 700 000	8 700 000
BH									
	18 580 000	18 580 000		18 580 000			18 580 000		18 580 000
	10 986 666	10 986 666		10 986 666			10 986 666		10 986 666
	17 650 000	17 650 000							
	11 890 000	11 890 000	11 890 000	11 890 000	11 890 000	11 890 000	11 890 000		11 890 000
	18 350 000	18 350 000							
	36 000 000		36 000 000		36 000 000	36 000 000	36 000 000		36 000 000
	10 549 000	10 549 000	10 549 000	10 549 000	10 549 000	10 549 000	10 549 000		10 549 000
	124 005 666	88 005 666	58 439 000	52 005 666	58 439 000	58 439 000	88 005 666	0	88 005 666
ZITOUNA									
	7 000 000	7 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000	7 000 000		7 000 000
	3 000 000	3 000 000					3 000 000		3 000 000
	5 000 000	5 000 000		5 000 000	5 000 000		5 000 000		5 000 000
	5 000 000	5 000 000	5 000 000			5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000			200 000
	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000			1 800 000
	22 000 000	22 000 000	22 000 000	22 000 000	22 000 000	22 000 000	20 000 000	5 000 000	22 000 000
BHLEASING									
	2 310 392	2 310 392							2 310 392
	2 310 392	2 310 392	0	0	0	0	0	0	2 310 392
UBCI									
	6 000 000							6 000 000	6 000 000
	11 500 000	11 500 000			11 500 000	11 500 000			11 500 000
	17 500 000	11 500 000	0	0	11 500 000	11 500 000	0	6 000 000	17 500 000
FISC									
	13 731 019		13 731 019						13 731 019
	31 231 034					31 231 034			31 231 034
	44 962 053	0	13 731 019	0	0	31 231 034	0	0	44 962 053
	226 009 262	130 866 058	94 170 019	74 005 666	91 939 000	123 170 034	111 055 666	19 700 000	190 009 262

34.2. ENGAGEMENTS RECIPROQUES

DESIGNATION	MONTANTS	OBSERVATIONS
CAUTIONS DOUANIERES - BH	5 329 985	BH
CAUTIONS DOUANIERES – BH	778 285	BH
AUTRES CAUTIONS DOUANIERES	500 000	BH - DOUANE MISE A LA CONSOMMATION
TRANSTU	183 401	CAUTION DEFINITIVE / (MARCHE) - BH
OMPP	300	
LETTRE DE GARANTIE	111 800	BH
SNCFT	12 000	BH
SIOC	1 000 000	BH
SOMACOP	2 000 000	Caution hypothécaire
Montasser DRIDI	20 000 000	Banque ZITOUNA
Montasser DRIDI	58 439 000	BH
AFRICA Holding	58 439 000	BH
TOTAL	136 244 771	

NOTE N° 35 : Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

Conformément au communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et aux précisions du 13 février 2026, la présente note vise à fournir les informations significatives liées aux facteurs ESG, susceptibles d'avoir une incidence sur la performance financière, la gestion des risques et la création de valeur à long terme sur la base d'une appréciation de la matérialité financière, conformément au cadre conceptuel de la comptabilité.

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

Les informations présentées couvrent notamment :

- Mode de gouvernance ESG,
- Stratégie ESG,
- Gestion des risques et opportunités,
- Indicateurs quantitatifs et /ou qualitatifs
- Les impacts potentiels liés au Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF),

a- Mode de Gouvernance

La gouvernance ESG de la STIP repose sur une structure à trois niveaux comprenant le Conseil d'Administration, un Comité RSE dédié et des équipes opérationnelles.

- Le Conseil d'Administration prend en considération les risques et opportunités ESG, y compris climatiques ; toutefois, leur supervision repose actuellement sur une approche ponctuelle et non formalisée.
- Le Comité RSE créé en septembre 2025, sous la présidence de la Direction Générale, est chargé de définir et de proposer la stratégie et la politique RSE de l'entreprise. Il identifie les enjeux prioritaires en matière d'environnement, de gouvernance et d'éthique, pilote la mise en œuvre d'initiatives concrètes assorties d'objectifs mesurables, et assure le suivi, l'évaluation et la communication des performances et actions ESG.
- Le volet opérationnel est constitué des directions opérationnelles qui assurent l'exécution des plans d'action et la collecte des données ESG.

b- Stratégie ESG

Pour anticiper l'impact financier de la réglementation carbone (MACF) et renforcer sa compétitivité sur le marché, la STIP a défini plusieurs axes majeurs de réduction de son empreinte carbone, à partir des résultats des études d'empreinte et de bilan carbone :

- **Performance énergétique** : Conduite d'audits énergétiques et déploiement de deux plans d'action de sobriété et d'efficacité énergétique permettant d'optimiser l'utilisation du gaz et de l'électricité et de réduire l'empreinte énergétique des activités.
- **Transition énergétique** : Projet d'autoproduction de l'électricité à partir de l'unité de trigénération couvrant une partie significative (73%) de la consommation électrique du site et (51%) de la consommation électrique de ses filiales, avec un potentiel de réduction d'environ 18% des émissions CO₂.

- **Préservation des ressources naturelles** : Réalisation d'études de développement en vue d'atteindre une réduction de 5 % du poids des pneumatiques, contribuant à une diminution de la consommation de matières premières tout en maintenant leurs performances techniques.
- **Modernisation des équipements** : Déploiement de nouveaux équipements destinés à limiter les déchets de fabrication.
- **Gestion durable de l'eau** : Définition et déploiement d'un plan d'action visant à réduire les prélèvements en eau causés par les fuites et à améliorer la performance hydrique des installations par le recyclage d'eau.

Ces orientations seront consolidées dans une feuille de route RSE/ESG jusqu'au 2030, avec des objectifs de réduction progressive des émissions et de renforcement de transparence vis à vis des parties prenantes.

c- Gestion des risques et opportunités

La STIP a entrepris une démarche structurée et progressive visant à identifier, évaluer et gérer les risques et opportunités liés aux enjeux ESG, dans une perspective d'amélioration continue et de renforcement de la maturité de son système de gestion des risques.

À court terme, cette démarche repose sur l'identification des principaux risques ESG tout au long de la chaîne de valeur, leur évaluation selon une approche intégrant les impacts environnementaux et sociaux ainsi que leurs incidences financières qualitatives, puis leur intégration dans la cartographie globale des risques de l'entreprise.

À moyen terme, la STIP prévoit de renforcer ce dispositif par une meilleure quantification des risques ESG, leur intégration accrue dans les processus de planification budgétaire et d'investissement, ainsi que la mise en place d'indicateurs de performance ESG au niveau stratégique. Cette évolution s'accompagnera d'un renforcement de la gouvernance ESG, avec une implication accrue des instances dirigeantes et une clarification des rôles et responsabilités des fonctions clés.

Cette démarche a pour objectif de consolider la résilience du modèle d'affaires de la STIP face aux risques émergents, tout en répondant aux attentes croissantes des investisseurs, des autorités réglementaires et de l'ensemble des parties prenantes.

d- Indicateurs quantitatifs et qualitatifs

Dans une logique de transparence vis-à-vis de ses parties prenantes, la STIP présente ci-après les principaux indicateurs retenus pour évaluer et communiquer ses performances. Ces indicateurs reflètent les enjeux matériels de l'entreprise et permettent de rendre compte des actions engagées ainsi que des résultats obtenus :

Thème	Indicateur	Mesure	GRI	Unité	Réalisé 2025	Objectif 2030
ENVIRONNEMENT	Intensité Énergétique	E2.1. Ratio d'intensité énergétique : la consommation énergétique divisée par le tonnage annuel du produit fini	GRI 302-3	TEP/TPF	1,099	0,83
	Eau et Effluent	E4.2. Pourcentage d'eau recyclée et réutilisée	GRI 303-Eau et Effluent 2018	%	0	90
	Émission Gaz à Effets de Serres (GES)	E5.1. Les émissions directes de GES (Scope 1)	GRI 305	TeCO2	20 510	-
		E5.2. Les émissions indirectes de GES (Scope 2)		TeCO2	5 680	-
		E5.3. Autres émissions indirectes de GES (Scope 3)		TeCO2	26 930	-
	Intensité des émissions GES	E6. Le ratio d'intensité des émissions de GES	GRI 305-4	TeCO2/TPF	2,37	2,25
	Effluents et Déchets	E9. Le poids total des déchets dangereux et non dangereux divisé par le tonnage annuel du produit fini	GRI 306	Kg/TPF	92	85

e- Exposition au mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF)

À la date de clôture, les produits fabriqués par la STIP ne figurent pas parmi les catégories actuellement couvertes par le périmètre du MACF. Par conséquent, la société n'est pas soumise à une tarification carbone directe sur ses exportations vers l'Union européenne.

Néanmoins, la STIP reste indirectement concernée par les évolutions réglementaires liées à la décarbonation des chaînes de valeur. Dans cette perspective, l'entreprise a engagé une démarche d'évaluation de l'empreinte carbone de sept dimensions de pneus actuellement exportées vers l'Union européenne, afin d'identifier les principaux leviers de réduction des émissions et de définir un plan d'action visant à améliorer leur performance environnementale et à renforcer sa compétitivité sur les marchés européens.

TUNIS, LE 28 Août 2026

MESDAMES ET MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TUNISIENNE DES
INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES « STIP » SA.
BOULEVARD DE LA TERRE CENTRE URBAIN NORD
BP N°77 TUNIS. 1003 EL KHADRA

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale en date du 30 août 2023, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques « STIP » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

1. Opinion :

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la **Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques** qui comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, les soldes intermédiaires de gestion ainsi que les notes annexes arrêtés au 31 décembre 2025.

Ces états financiers font apparaître un total net de bilan égal à **204 640 251 D**, un résultat net bénéficiaire égal à **4 682 060 D** et des flux d'exploitation négatifs de **- 11 978 400 D**.

Ces comptes ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration du 24 juillet 2026 sur la base des éléments disponibles à cette date.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la STIP arrêtée au 31 décembre 2025 ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie au titre de l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable Tunisien.

2. Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus

amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

3. Questions clés d'audit :

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

Nous avons estimé que la question décrite ci-après constitue la question clés de l'audit qui doit être communiquée dans le présent rapport :

3.1 : Evaluation des créances clients au 31 décembre 2025 :

Le montant brut des créances clients est arrêté au 31 décembre 2025 à 22 808 846 D contre 27 145 695 D au 31 décembre 2024 enregistrant ainsi une diminution nette égale à 4 336 849 D.

Les créances douteuses ainsi que les provisions pour créances clients sont ramenées de 13 767 535 D en 2024 à 13 587 504 D au 31/12/2025 en baisse de 180 031 D.

Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en l'examen de la situation juridique des clients, la revue de l'ancienneté des créances, l'historique des encaissements (y compris les encaissements postérieurs à la clôture), l'existence d'éventuelles garanties ou accords de paiements ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des principaux clients)

Nous avons également apprécié le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers concernant ces estimations.

4 : Observation :

4.1 Notification de redressement douanier :

Nous attirons votre attention sur la Note 2.2.8 aux états financiers qui décrit l'incertitude relative au différend opposant actuellement la STIP aux services de la Douane concernant l'affaire portant sur le non-rapatriement des produits des exportations relatives aux exercices 1999 à 2005.

A ce jour, la Direction Générale a apuré avec les parties concernées la majorité des dossiers réclamés par la Douane.

Au stade actuel des procédures, bien que l'issue finale associée à cette situation ne peut être déterminée, le management de la société estime que la position de la société est parfaitement défendable et donc d'être en droit de ne constater aucune provision dans les états financiers.

5. Rapport de gestion du Conseil d'administration :

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

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.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la Société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport 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.

A la lumière de nos travaux d'audit, nous avons relevé un effort de la direction dans le domaine sociétal et environnemental à travers des contributions significatives dans les domaines de l'environnement et le développement durable, la rationalisation de l'exploitation des ressources, le développement des compétences et de l'emploi.

6. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, 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.

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière de la Société.

7. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes professionnelles 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 professionnelles d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

II- RAPPORT RELATIF AUX 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.

II.1. Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous devons procéder à des vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la Société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception, de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au Conseil d'Administration.

Au cours de l'exercice 2025, nous avons examiné les procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences majeures du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale et aux organes de gouvernance de la Société.

II.2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur :

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la Société avec la réglementation en vigueur.

II.3. Respect des dispositions de l'article 275 du Code des Sociétés Commerciales

L'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ne s'est pas réunie dans les 6 mois de la date d'arrêté des comptes. Ceci est contraire aux dispositions de l'article 275 du Code des Sociétés Commerciales.

II.4. Acquisition par la société de ses propres actions :

L'Assemblée Générale Ordinaire du 19 Mars 2002 a autorisé le Conseil d'Administration de procéder à l'achat et à la revente des actions émises par la STIP afin de réguler le cours boursier.

Au 31 Décembre 2025, la STIP détenait encore 32 845 de ses titres figurant au niveau des états financiers pour 325 724 D.

Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 19 (nouveau) de la loi N°94-117 qui précise que l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Ordinaire au Conseil d'Administration ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans.

Il convient de préciser qu'une Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 1^{er} février 2023 a approuvé la mise en vente de ces actions.

TUNIS LE 28 Août 2026

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Néjiba CHOUK
DIRECTEUR GENERAL
CABINET NEJIBA CHOUK

Mohamed HZAMI
Partner
F M B Z KPMG TUNISIE

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, dans les états financiers.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. OPERATIONS RELATIVES AUX NOUVELLES CONVENTIONS REGLEMENTEES :

En application du paragraphe II-1 de l'article 200 du code des sociétés commerciales, sont soumises à autorisation préalable du Conseil d'Administration : « Toute convention conclue directement ou par personne interposée, entre la société d'une part et le président du Conseil d'Administration, son administrateur délégué, son directeur Général, l'un de ses directeurs Généraux adjoints, l'un de ses administrateurs ou l'un des actionnaires personne physique y détenant directement ou indirectement une fraction de droit au vote supérieure à 10%, ou la société la contrôlant au sens de l'article 461 du code des sociétés commerciales, d'autre part ». Ces opérations se détaillent comme suit :

I. 1. Protocole d'accord portant prise en charge et compensation des créances :

Votre société a signé un protocole d'accord avec les sociétés « AMINE PLUS TIRE », « SOMACOP » et Monsieur Montassar DRIDI en vertu duquel Monsieur Montassar Dridi cède à la société STIP qui l'accepte la créance d'un montant de 500 000 Dinars à prélever sur son compte courant actionnaire ouvert sur ses livres en compensation de la créance détenues par la société STIP sur la société SOMACOP. Cette cession a donné lieu à la constatation d'une dette d'égale montant constatée en compte courant actionnaire au nom de Monsieur Montassar DRIDI chez la SOMACOP.

La compensation des créances détenues par la STIP sur la société SOMACOP se détaille comme suit :

Créance client STIP	:	505 000 dinars
Retenue à la source	:	5 000 dinars
Créance client STIP nette de retenue à la source	:	500 000 dinars

En conséquence de ces opérations, le compte courant de Monsieur « Montassar DRIDI » inscrit sur les livres de la société STIP présente au 31 décembre 2025 un solde créditeur de 60 863, 221 dinars.

Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration tenu le 24 juillet 2026.

I. 2. Cautions personnelles et solidaires de Monsieur Montasser DRIDI et de la société Africa Holding au profit de la BH Bank :

Par acte enregistré à la recette des finances en date du 10 juin 2025, Monsieur Montasser DRIDI a accordé sa caution personnelle et solidaire à la BH Bank au titre des engagements pris par la STIP pour une valeur égale à 10 549 000 D.

Par acte enregistré à la recette des finances en date du 10 juin 2025, la société Africa Holding a accordé sa caution personnelle et solidaire à la BH Bank au titre des engagements pris par la STIP pour une valeur égale à 10 549 000 D.

Ces opérations ont été autorisées par le Conseil d'Administration tenu le 24 juillet 2026

II. POURSUITE DES CONVENTIONS ANTERIEURES A 2025 :

L'exécution des conventions suivantes autorisées au cours des exercices antérieurs et poursuivies au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 a évolué comme suit :

II. 1. OPERATIONS AVEC LES HERITIERS DE FEU Mr. Abdelkader DRIDI, PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA STIP JUSQU'AU 22 AOUT 2022 :

Suite au décès de Feu Mr. Abdelkader DRIDI, survenu le 22 août 2022, son compte courant créditeur, ouvert dans les livres de la STIP, suivant autorisation du Conseil d'Administration en date du 02/11/2016, a été affecté entre ses héritiers suivant acte notarié en date du 2 juin 2024 enregistré sur le registre du premier notaire sous le numéro 24/111, pages 67/68 comme suit :

- Madame Nadia DRIDI	:	1 400 000 D
- Madame Sonia Dridi	:	1 400 000 D

- Madame Basma Dridi : 1 400 000 D
- Monsieur Safouen DRIDI : 1 400 000 D
- Monsieur Mohamed Dridi : 1 400 000 D
- Monsieur Montasser Dridi : 3 000 000 D

Au 31/12/ 2025, et suite au remboursement partiel des comptes courants actionnaires, les soldes des comptes courants des héritiers de feu Mr. Abdelkader DRIDI se détaillent comme suit :

- Monsieur Safouen DRIDI : 1 140 000 D
- Monsieur Mohamed Dridi : 1 400 000 D
- Monsieur Montasser Dridi : 60 863 D

Cautions personnelles et solidaires de Monsieur Montasser DRIDI au profit des banques ZITOUNA et BH :

Par acte enregistré à la recette des finances, Monsieur Montasser DRIDI a accordé sa caution personnelle et solidaire du crédit de gestion accordé par la Banque ZITOUNA à la STIP pour une valeur égale à 20 000 000 D.

Par acte enregistré à la recette des finances, Monsieur Montasser DRIDI a accordé sa caution personnelle et solidaire du crédit de gestion accordé par la BH à la STIP pour une valeur égale à 47 890 000 D.

II.2. OPERATIONS AVEC LA SOCIETE AFRICA HOLDING :

Par acte enregistré à la recette des finances, la société AFRICA HOLDING a accordé sa caution personnelle et solidaire du crédit de gestion accordé par la BH à la STIP pour une valeur égale à 47 890 000 D.

II.3. OPERATIONS AVEC LA SOMACOP (FILIALE DE LA STIP) :

La STIP détient au 31 Décembre 2025 une participation au capital de la SOMACOP pour un montant égal à 594 910 D représentant 99.99% de son capital social.

Au 31/12/2025, la situation de la SOMACOP auprès de la STIP est arrêtée comme suit :

LIBELLES	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	VARIATIONS 2024/2025
FOURNISSEUR SOMACOP	-9 053	-9 053	-9 053	0	0	0	0	0	0
OPERATIONS INTER SOCIETES	358 103	358 103	-9 260	15 273	33 548	0	0	28 227	28 227
CREANCES DOUTEUSES ANTERIEURES A 2016	4 685 631	3 635 975	3 452 716	3 174 216	3 054 216	1 929 942	1 722 742	1 601 099	-121 643
CREANCES DE L'EXERCICE (HORS EFFETS ESCOMPTES)	2 735 825	3 639 757	3 127 628	1 721 090	1 166 122	2 065 368	5 288 145	5 496 145	208 000
CREDIT A LONG TERME	5 000 000	4 113 711	3 766 695	2 867 049	2 329 813	1 239 967	0	0	0
TOTAL ENGAGEMENTS NETS DE LA SOMACOP	12 770 506	11 738 493	10 328 726	7 777 628	6 583 699	5 235 277	7 010 887	7 125 471	114 584

- Créances douteuses antérieures à 2016 :

Conformément à l'accord transactionnel en date du 31 Août 2018, le solde des créances anciennes arrêté à 4 685 631 D, totalement provisionné, devrait être réglé au fur et à mesure du recouvrement par la SOMACOP de ses créances douteuses arrêtées au 31/12/2017 au même montant. Ce solde est arrêté au 31 décembre 2025 à 1 601 099D enregistrant une baisse égale à 121 643 D détaillée par année comme suit :

SOLDE AU 31/08/2018 :	4 685 631
REMBOURSEMENTS :	
2019 :	1 049 656
2020 :	183 259
2021 :	278 500
2022 :	120 000
2023 :	1 124 274
2024 :	207 200
2025 :	121 643
	3 084 532
SOLDE AU 31/12/2025	1 601 099

- **Créances de l'exercice**

Au 31 décembre 2025, les créances de la SOMACOP totalisent 5 496 145 D, hors effets escomptés non échus d'un montant de 8 931 864 D.

- **Opérations inter sociétés :**

Au 31 décembre 2025, le solde des opérations inter sociétés a évolué comme suit :

LIBELLES	SOLDES 2024	OPERATIONS 2025	REGLEMENTS 2025	SOLDES 2025
Loyers *	0	36 084	0	36 084
Note de frais	0	-7 857	0	-7 857
TOTAUX	0	28 228	0	28 228

(*) Votre conseil d'administration réuni le 26 décembre 1995 a autorisé la location auprès de la STIP et à compter du 1er juillet 1994 d'un immeuble à usage de bureaux et d'un dépôt pour le commerce de pneumatiques, sis à Tunis 14 rue d'Italie moyennant un loyer annuel de 14.586 dinars avec une augmentation bisannuelle de 5%. Le produit constaté par la STIP à ce titre en 2025 s'est élevé à 30 323 dinars.

II.4. OPERATIONS AVEC LA SMTP (FILIALE MAROCAINE DE LA STIP) :

Au cours de l'exercice 2025 aucune opération commerciale avec la SMTP n'a été réalisée.

Il est à rappeler que suite à l'ouverture de la procédure de règlement judiciaire de la SMTP par jugement du tribunal de commerce de CASABLANCA en date du 25 Septembre 2017, la STIP a constaté en 2017 des provisions pour couvrir la totalité des comptes de la SMTP.

Suite au jugement du tribunal de commerce de CASABLANCA en date du 12 juillet 2018 stipulant la cessation de paiement et le règlement judiciaire de la SMTP, et compte tenu de l'importance des dettes privilégiées de la SMTP, la STIP a annulé toutes ses créances envers la SMTP. Sa participation au capital a été totalement provisionnée.

II.5. OPERATIONS AVEC LA SOCIETE AMINE PLUS (FILIALE DE SOMACOP) :

En 2025, le solde du compte de la Société AMINE PLUS TIRE sur les livres de la STIP a évolué comme suit :

LIBELLES	SOLDES 2024	REGLEMENTS 2025	OPERATIONS 2025	SOLDES 2025
Loyers (**)	0	0	80 374	80 374
Frais de publicité	0	0	-51 386	-51 386
TOTAUX	0	0	28 988	28 988

(**) La société AMINE PLUS TIRE a signé avec la STIP un contrat de location d'un dépôt pour le commerce de pneumatiques, d'une superficie de 2 757 m², sis à la Zone Industrielle de Ksar Said, moyennant un loyer mensuel hors TVA de 4 000 dinars, avec une augmentation bisannuelle de 5 %. Ce contrat a pris effet à compter du 1er juillet 2010 jusqu'au 30 juin 2012 et est renouvelable par tacite reconduction.

En 2025, le produit constaté par la STIP à ce titre s'est élevé à 67 541 dinars.

II.6. OPERATIONS AVEC LA SOCIETE INDUSTRIELLE D'OUVRAGES EN CAOUTCHOUC (SIOC) :

Le compte de la société SIOC, dans laquelle Monsieur Montasser DRIDI est administrateur, présente au 31 décembre 2025 un solde client débiteur égal à 338 528 D contre 337.659 au 31 décembre 2024.

Le solde fournisseur de la société SIOC dans les comptes de la STIP s'élève à 16 252 D au 31 décembre 2025. Les achats effectués auprès de la SIOC en 2025 se sont élevés à 1 133 D.

II.7. EMPRUNTS NON COURANTS CONTRACTES PAR LA STIP :

Au 31 décembre 2025, la STIP a achevé le remboursement des échéanciers ayant fait l'objet des accords transactionnels avec les établissements bancaires relatifs à ses engagements antérieurs à 2016. L'évolution des sus dits accords transactionnels se présente comme suit :

DESIGNATION BANQUES	ACCORDS TRANSACTIONNELS	REGLEMENTS 2020 - 2024	SOLDES AU 31/12/2024	REGLEMENTS 2025	SOLDES AU 31/12/2025
STB :	19 000 000	19 000 000	0		0
BNA	13 000 000	12 200 000	800 000	800 000	0
AB	4 725 000	4 725 000	0	0	0
ATTIJARI BANK	2 500 000	2 500 000	0	0	0
BFT	3 000 000	3 000 000	0	0	0
UIB	900 000	900 000			

	43 125 000	42 325 000	800 000	800 000	0

III. OPERATIONS SOUMISES A AUTORISATION, APPROBATION ET AUDIT :

En application des dispositions du paragraphe II-5 de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, toutes obligations et engagements pris vis-à-vis du Président, du Directeur Général et des membres du Conseil d'Administration relatifs aux éléments de rémunérations, indemnités et avantages qui leur sont attribués sont soumis à l'autorisation du Conseil d'Administration, à l'approbation de l'assemblée générale et à l'audit du commissaire aux comptes.

1/ Par décision du Conseil d'Administration en date du 30 août 2023, Monsieur Montasser DRIDI a été nommé Président du Conseil pour un mandat qui prendra fin à l'assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2025. Le Conseil d'Administration, tenu le 2 septembre 2025, a décidé d'allouer une rétribution au Président du Conseil d'Administration intitulée rémunération spéciale pour des missions spécifiques égale à 250 000 D BRUTE soit 200 000 D nets et ce, au titre des années 2024 et 2025.

La rétribution relative à 2025 qui s'élève à 250.000 D a été constatée parmi les charges de l'exercice. Le solde net impayé de cette rétribution au 31 décembre 2025 s'élève à 66 000 D.

2/ Par décision du Conseil d'Administration, tenu en date du 30 août 2023, la rémunération de Monsieur Khemis BABA, Directeur Général de la société a été portée à 10 000 D nets par mois (soit 120 000 D nets par an) avec attribution d'une voiture de service et des bons de carburant à raison de 500 litres par mois à titre d'avantages en nature avec effet à partir du 1er janvier 2023.

Monsieur Khemis BABA, Directeur Général de la société a perçu une rémunération nette au titre de l'exercice 2025 égale à 120 000 D.

3/ Les membres du Conseil d'Administration de la STIP sont rémunérés par des jetons de présence.

L'AGO du 14/10/2025 a alloué au titre de l'exercice 2024 des jetons de présence à hauteur de 2 000 Dinars nets par séance en présentiel et de 1 000 Dinars nets par conseils d'administration tournant pour chaque administrateur avec un maximum de 5 000 dinars net par administrateur.

La charge comptabilisée au titre des jetons de présence de l'exercice 2025 s'élève à 47 500 D.

Le solde net impayé des jetons de présence s'élève à 50 000 Dinars au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

Jetons de présence 2023 : 25 000 Dinars
 Jetons de présence 2024 : 25 000 Dinars

IV. OPERATIONS INTERDITES :

En application du paragraphe III de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, il est interdit au Président du conseil, au Directeur Général et aux membres du Conseil d'Administration ainsi qu'aux conjoints, ascendants, descendants et toute personne interposée au profit de l'un d'entre eux, de contracter sous quelque forme que ce soit, des emprunts avec la société, de se faire consentir par elle une avance, un découvert en compte courant ou autrement, ou d'en recevoir des subventions ainsi que de se faire cautionner ou avaliser par elle, leurs engagements envers les tiers sous peine de nullité du contrat.

Au cours de l'exercice 2025, nous n'avons relevé aucune opération entrant dans ce cadre.

FAIT A TUNIS, LE 28 Août 2026

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Néjiba CHOUK
DIRECTEUR GENERAL
CABINET NEJIBA CHOUK

Mohamed HZAMI
Partner
F M B Z KPMG TUNISIE

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie - UBCI

Siège social : 139 Avenue de la Liberté – Tunis

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie - UBCI publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes Mr Fehmi Laourine et Mr Tarek SAHLI.

BILAN
ARRÊTÉ AU 30 JUIN 2026
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Note	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	5.1	74 473	84 386	111 657
AC 2 - Créances sur les établissements bancaires <i>et financiers</i>	5.2	743 253	689 954	709 160
AC 3 - Créances sur la clientèle	5.3	4 030 657	3 612 868	3 514 826
AC 4 - Portefeuille-titre commercial	5.4	559 748	353 727	428 569
AC 5 - Portefeuille d'investissement	5.5	491 920	567 586	559 909
AC 6 - Valeurs immobilisées	5.6	149 250	160 874	153 983
AC 7 - Autres actifs	5.7	168 865	217 735	166 158
TOTAL ACTIF		6 218 165	5 687 130	5 644 262
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Banque Centrale et CCP	5.8	548 379	748 464	566 311
PA 2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	5.9	300 063	95 719	179 319
PA 3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	5.10	4 271 052	3 937 390	3 910 652
PA 4 - Emprunts et Ressources spéciales	5.11	203 493	49 372	158 055
PA 5 - Autres passifs	5.12	301 875	305 391	240 644
TOTAL PASSIF		5 624 863	5 136 336	5 054 982
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
CP 1 - Capital		100 008	100 008	100 008
CP 2 - Réserves		454 327	419 327	419 327
CP 4 - Autres capitaux propres		3	3	3
CP 5 - Report à nouveau		8 939	4 091	4 091
CP 6 - Résultat de la période		30 024	27 365	65 851
TOTAL CAPITAUX PROPRES	5.13	593 302	550 794	589 280
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		6 218 165	5 687 130	5 644 262

ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
ARRÊTÉ AU 30 JUIN 2026
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Note	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>				
HB 1 - Cautions, avals et autres garanties données	5.14	1 057 459	874 773	976 085
HB 2 - Crédits documentaires	5.15	730 802	671 278	564 689
HB 3 – Actifs donnés en garantie	5.16	513 000	670 000	512 000
TOTAL DES PASSIFS ÉVENTUELS		2 301 261	2 216 051	2 052 774
HB 4 - ENGAGEMENTS DONNÉS	5.17	293 256	233 499	214 439
HB 5 - Engagements sur titres (Participations non libérées)	5.18	8	8	8
TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNÉS		293 264	233 507	214 447
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>				
HB 7 - Garanties reçues	5.19	2 460 586	2 674 785	2 911 759
TOTAL DES ENGAGEMENTS REÇUS		2 460 586	2 674 785	2 911 759

ÉTAT DE RÉSULTAT
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Produits d'exploitation bancaire :				
PR 1 - Intérêts et revenus assimilés	5.21	200 114	196 060	391 450
PR 2 - Commissions	5.22	39 928	35 116	76 381
PR 3 / CH 3 - Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	5.23	45 255	30 347	62 514
PR 4 - Revenus du portefeuille d'investissement	5.24	21 162	18 634	40 245
Total produits d'exploitation bancaire		306 460	280 157	570 590
Charges d'exploitation bancaire :				
CH 1 - Intérêts encourus et charges assimilées	5.25	-105 408	-100 049	-207 255
CH 2 - Commissions encourues		-6 196	-4 350	-12 309
Total charges d'exploitation bancaire		-111 604	-104 399	-219 564
PRODUIT NET BANCAIRE		194 856	175 758	351 026
PR 5 / CH 4 - Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	5.26	-11 299	-6 065	-20 614
PR 6 / CH 5 - Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	5.27	-2	1 750	3 522
PR 7 - Autres produits d'exploitation		148	119	129
CH 6 - Charges de personnel	5.28	-81 046	-71 588	-148 288
CH 7 - Charges générales d'exploitation	5.29	-33 801	-33 706	-68 507
CH 8 - Dotations aux amortissements des immobilisations		-11 186	-10 459	-23 082
RESULTAT D'EXPLOITATION		57 670	55 809	94 186
PR 8 / CH 9 - Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires	5.30	-1 522	-2 310	-1 967
CH 11 - Impôts sur les sociétés	5.31	-26 123	-26 135	-26 368
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		30 024	27 365	65 851
PR 9 / CH 10 - Pertes provenant des éléments extraordinaires		0	0	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		30 024	27 365	65 851
Effets des modifications comptables		0		-
RESULTAT NET DE LA PERIODE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		30 024	27 365	65 851
RESULTAT PAR ACTION (DT)	5.32	1,501	1,368	3,292

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026
(EN MILLIERS DE DINARS)

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	Exercice clos le 31/12/2025
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX</u>				
<u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		292 398	250 538	521 785
Charges d'exploitation bancaire décaissées		-100 463	-105 568	-224 217
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à des établissements financiers		25 233	-17 672	-32 331
Dépôts / Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		8 904	18 988	11 371
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		-525 821	-320 739	-245 979
Dépôts / Retraits de dépôts auprès de la clientèle		354 715	156 155	134 168
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		-110 153	-195 623	-270 465
Titres de placement / titres de transaction		-131 179	-108 227	-249 483
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		67 608	-57 472	-54 917
Sommes versées à l'État		-46 556	-26 231	-10 192
Flux de trésorerie provenant / affectés aux activités d'exploitation		-165 315	-405 851	-420 261
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		26 337	31 051	47 543
Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		62 812	64 000	78 569
Acquisitions / cessions sur immobilisations		-6 356	-17 475	-23 192
Flux de trésorerie provenant / affectés aux activités d'investissement		82 793	77 576	102 920
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>				
Emission / Remboursement d'emprunts		10 500	0	109 500
Augmentation / diminution des ressources spéciales		28 329	-4 778	-5 302
Dividendes versés		-25 986	-24 980	-24 980
Plus ou moins-value sur cession Titres		1	-1 816	864
Flux de trésorerie provenant / affectés aux activités de financement		12 843	-31 574	80 082
VARIATION DE TRÉSORERIE		-69 678	-359 849	-237 259
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		-118 291	118 967	118 967
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	5.33	-187 969	-240 882	-118 291

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

1. PRÉSENTATION DE LA BANQUE

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie est une société anonyme au capital de **100.007.645** dinars, créée en décembre 1961, conformément à la loi N°67-51 du 7 décembre 1967 portant réglementation de la profession bancaire telle qu'abrogée par la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit ayant été abrogée à son tour par la loi 2016-48 du 11 juillet 2016 relatives aux banques et aux établissements financiers.

L'UBCI est une banque de dépôt privée, détenue à raison de 38,997% par Serenity Capital Finance Holding.

Le capital social est divisé en 20.001.529 actions de 5 DT chacune.

Actionnaires	Nombre d'Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en Dinars	% AU 30/06/2026
Actionnaires Tunisiens	635	17 765 288	88 826 440	88,820
<i>Personnes Morales</i>	<i>47</i>	<i>12 363 982</i>	<i>61 819 910</i>	<i>61,815</i>
<i>Personnes Physiques</i>	<i>588</i>	<i>5 401 306</i>	<i>27 006 530</i>	<i>27,004</i>
Groupe CARTE	3	7 972 387	39 861 935	39,859
SERENITY CAPITAL FINANCE HOLDING	1	7 800 000	39 000 000	38,997
CARTE ASSURANCES	1	52 638	263 190	0,263
CARTE VIE	1	119 749	598 745	0,599
Groupe TAMARZISTE	6	2 517 355	12 586 775	12,586
PERSONNES PHYSIQUES	4	297 092	1 485 460	1,485
LE PNEU	1	184 196	920 980	0,921
MENNINX HOLDING	1	2 036 067	10 180 335	10,180
Groupe Mohamed RIAHI	2	984 000	4 920 000	4,920
DELTA FINANCES	1	105 000	525 000	0,525
WINDY INVEST PART.	1	879 000	4 395 000	4,395
Famille SELLAMI	12	1 903 195	9 515 975	9,515
PERSONNES PHYSIQUES	8	1 054 084	5 270 420	5,270
STRAMICA	1	595 652	2 978 260	2,978
STIB	1	95 955	479 775	0,480
CNT	1	151 701	758 505	0,758
INTERBOIS	1	5 803	29 015	0,029
Famille Héritiers TAHER BOURICHA	5	972 189	4 860 945	4,861
PERSONNES PHYSIQUES	4	936 172	4 680 860	4,681
AMATAB	1	36 017	180 085	0,180
Héritiers SADOK BEN SEDRINE	12	1 170 725	5 853 625	5,853
PERSONNES PHYSIQUES	12	1 170 725	5 853 625	5,853
Héritiers JEMAA BEN SEDRINE	5	430 047	2 150 235	2,150
PERSONNES PHYSIQUES	5	430 047	2 150 235	2,150
Mr Saâd HAJ KHELIFA	2	318 626	1 593 130	1,593
PERSONNES PHYSIQUES	1	250 772	1 253 860	1,254
SAI SICAF	1	67 854	339 270	0,339
Famille BOUAOUADJA	4	272 736	1 363 680	1,364
PERSONNES PHYSIQUES	4	272 736	1 363 680	1,364
ASSURANCES	1	12 370	61 850	0,062
FONDS	9	97 232	486 160	0,486
Autres Personnes Morales	24	124 748	623 740	0,624
Autres Personnes Physiques	550	989 678	4 948 390	4,948
Actions rompues	-	12 528	62 640	0,063
Provenant d'attributions gratuites		12 528	62 640	0,063
Actionnaires Etrangers	8	2 223 713	11 118 565	11,118
<i>Personnes Morales non résidentes</i>	<i>1</i>	<i>2 217 766</i>	<i>11 088 830</i>	<i>11,088</i>
BNP PARIBAS IRB PARTICIPATIONS	1	2 217 766	11 088 830	11,088
<i>Personnes Physiques</i>	<i>7</i>	<i>5 947</i>	<i>29 735</i>	<i>0,030</i>
Personnes physiques	7	5 947	29 735	0,030
TOTAL	643	20 001 529	100 007 645	100,000

RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30/06/2026

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2026 de l'UBCI sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment la norme comptable générale N°1, les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) applicables à partir du 1^{er} janvier 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents.

2. MÉTHODES COMPTABLES APPLIQUÉES

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2026 de l'UBCI sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 COMPTABILISATION DES ENGAGEMENTS ET DES REVENUS Y AFFÉRENTS

Les engagements de la banque sont composés des rubriques suivantes :

- Crédits sur ressources ordinaires,
- Comptes débiteurs de la clientèle,
- Crédits sur ressources spéciales,
- Autres crédits à la clientèle,
- Engagements par signature.

Comptabilisation des engagements de financement

Les engagements de financement sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des débloqués des fonds pour la valeur nominale.

Comptabilisation des crédits accordés à la clientèle

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés, et des provisions y afférentes.

Classification des engagements

Les engagements sont classés et provisionnés conformément aux dispositions de la circulaire de la BCT n° 91-24 telle que modifiée par les textes subséquents.

(i) Les actifs courants (Classe 0) :

Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais, paraissent assurés.

(ii) Les actifs à surveiller (Classe 1) :

Ce sont les engagements dont la réalisation, ou le recouvrement intégral dans les délais sont encore assurés et qui sont détenus par des entreprises qui sont dans un secteur d'activité qui connaît des difficultés, ou dont la situation financière se dégrade.

(iii) Les actifs incertains (Classe 2) :

Ce sont tous les actifs dont la réalisation et le recouvrement intégral dans les délais sont incertains et qui sont détenus sur des entreprises qui connaissent des difficultés financières ou autres, pouvant mettre en cause leur validité et nécessitant la mise en œuvre de mesures de redressement.

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 90 jours, sans excéder 180 jours.

(iv) Les créances préoccupantes (Classe 3) :

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement sont menacés, et qui sont détenus sur des entreprises dont la situation suggère un degré de perte éventuelle (ce sont des entreprises qui représentent avec plus de gravité les caractéristiques de la classe 2).

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 180 jours, sans excéder 360 jours.

(v) Les créances compromises (Classe 4) :

Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360, jours et les créances ayant fait l'objet de recouvrement en contentieux.

Immobilisations données en leasing

Conformément à la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 janvier 2008, la banque comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Provisions sur les engagements

a- Provisions individuelles

Les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire de la BCT, après déduction des garanties considérées comme valables.

(i) Prise en compte des garanties

Les garanties qui ont été considérées comme juridiquement valables sont :

- Les garanties reçues de la part de l'État tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées ;
- Les garanties matérialisées par des instruments financiers ;
- Les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière, réalisables dans un délai raisonnable ;
- Les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI ou l'AFT ;

(ii) Taux de provision

Les provisions sur engagements 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, telle que modifiée par les textes subséquents, qui définit les taux minimaux de provisionnement de la manière suivante :

Classe	Taux de provision
1	0 %
2	20 %
3	50 %
4	100 %

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net, soit le montant de l'engagement, déduction faite des agios réservés, et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, des garanties de l'État et des garanties des banques et assurances.

b- Provisions collectives

La banque constitue des provisions collectives en couverture des risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier, conformément à la circulaire n° 91-24 relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements telle que modifiée par la circulaire n° 2024-01 du 19 janvier 2024.

Le montant des dotations aux provisions complémentaires constituées, au 30 juin 2026, s'élèvent à un montant de 3 651 KDT.

Compte tenu de ces dotations, les provisions collectives constituées par la banque jusqu'au 30 juin 2026, s'élèvent à 64 047 KDT.

c- Provisions individuelles additionnelles

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du 31 décembre 2013 a instauré l'obligation pour les établissements de crédit de constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans couvertes par des garanties hypothécaires et ce, conformément aux quotités minimales 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.

Les provisions additionnelles constituées par la banque s'élevaient, au 31 décembre 2025, à 22 424 KDT. Au 30 juin 2026, lesdites provisions additionnelles sont passées à 25 838 KDT.

Comptabilisation des revenus sur créances de la clientèle

Les intérêts et produits assimilés, ainsi que les commissions, sont prises en compte en résultat de la période pour leurs montants rattachés à ladite période.

Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les « actifs incertains » (classe B2) ou parmi les « actifs préoccupants » (classe B3), ou parmi les

« actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en produits réservés et sont déduits du poste « Créances sur la clientèle ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les « actifs courants » (classe A) et parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n°91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2 PORTEFEUILLE ENCAISSEMENT / COMPTES EXIGIBLES APRES ENCAISSEMENT

La banque a opté pour le traitement des valeurs remises par les clients pour encaissement au sein de la comptabilité financière. Les comptes utilisés sont annulés pour les besoins de la présentation. Seul le solde entre le portefeuille encaissement et les comptes exigibles après encaissement est présenté au niveau des états financiers intermédiaires.

3.3 COMPTABILISATION DU PORTEFEUILLE - TITRES ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Composition du portefeuille-titres

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

(i) Le portefeuille-titres commercial :

- a) Titres de transaction : Ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois), et par leur liquidité.
- b) Titres de placement : Ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

(ii) Le portefeuille d'investissement :

- a) Titres d'investissements : Ce sont des titres à revenu fixe, acquis avec l'intention ferme de les détenir, en principe, jusqu'à leur échéance, suite à une décision qui résulte généralement d'une politique propre au portefeuille titre d'investissement.
- b) Titres de participation : Ce sont les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.
- c) Parts dans les entreprises associées : Ce sont les parts détenues dans les entreprises associées (sur lesquelles la banque exerce une influence notable, et les filiales qui ne sont pas intégrées globalement).
- d) Parts dans les entreprises liées : Ce sont les actions et parts de capital détenues par la banque dans la société mère et dans les entreprises filiales.

Comptabilisation et évaluation à la date d'arrêté

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition, tous frais et charges exclus, à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises, et de parts dans les entreprises liées.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

À la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- Les titres de placement : Chaque titre est valorisé séparément à la valeur de marché pour les titres cotés, et à la juste valeur pour les titres non cotés.

Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.

La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provisions, contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.

- Les titres d'investissement :
 - A chaque arrêté comptable, il est procédé à la comparaison du coût d'acquisition des titres d'investissement à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés.
 - Le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivants :
 - Une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
 - L'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres

Les intérêts sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des exercices. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont constatés en résultat de la période.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les plus-values de cession relatives aux titres d'investissement acquis dans le cadre de conventions de portage sont assimilées à des intérêts, et sont prises en compte parmi les revenus au fur et à mesure qu'elles sont courues.

3.4 COMPTABILISATION DES INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES

Les intérêts encourus et charges assimilées sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus. En revanche, les charges décaissées relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charges de l'exercice, et sont portées au bilan de la banque en compte de régularisation actif.

Les intérêts encourus et charges assimilées sont pris en compte en diminution du résultat du 30-06/2026 pour leurs montants se rapportant à la période allant du premier janvier au 30 juin 2026. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 30-06-2026 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

Les charges qui se rapportent à la période concernée par cette situation et qui n'ont pas été décaissées jusqu'au 30-06-2026 sont diminuées du résultat.

3.5 COMPTABILISATION DES VALEURS IMMOBILISEES

À leur date d'entrée dans le patrimoine de la banque, les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Immeubles	5 %
- Fonds de commerce	5%
- Travaux	10 %
- Coffres forts	5 %
- Matériel de transport	20%
- Équipements de bureaux	20%
- Matériel informatique	25 %
- Matériel informatique - les grandes machines d'exploitation	20 %
- Logiciels informatiques	33 %
- Logiciel ATLAS II	20%
- GLOBAL BANCAIRE FLEX CUBE	14.2%

3.6 CONVERSION DES OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations en devises sont traitées séparément dans une comptabilité autonome au titre de chacune des devises concernées et sont converties dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base du cours de change moyen interbancaire en date d'arrêté, utilisé pour l'ensemble des opérations comptabilisées dans chaque devise au cours de cette période.

Les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte.

Pour la couverture contre le risque de change, la banque a recours lorsqu'elle se trouve exposée à ce risque aux moyens usuels de couverture (SWAP de change, Contrats de change à terme...).

Pour la réévaluation des positions de change en devises, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les états financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la

position de change en devises qui sont converties sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de Juin 2026. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 30 Juin 2026.

3.7 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

La banque a opté jusqu'au 30 juin 2021 pour la comptabilisation progressive en passif des engagements de retraite correspondant à l'indemnité de retraite due, conformément à la convention collective applicable au secteur bancaire et aux autres avantages dus en application de la politique interne de la banque.

En l'absence de norme comptable tunisienne spécifique à l'évaluation des engagements de retraite dus au personnel, la banque évaluait lesdits engagements en application de la norme comptable internationale IAS 19 « avantages du personnel » traitant des avantages au personnel.

A partir du deuxième semestre 2021, ces engagements sont couverts par un contrat d'assurance avec la société CARTE VIE.

En effet, une convention d'assurance « indemnité de départ à la retraite et exécution des obligations du souscripteur par la législation en vigueur » a été signée avec la société CARTE VIE. Cette convention a pour objet la constitution par l'assureur d'un fonds collectif permettant à la banque de faire face à l'exécution de ses obligations envers ses salariés au moment de leur départ à la retraite.

Les cotisations payées par l'UBCI sont comptabilisées en charge de la période parmi les « charges du personnel ».

3.8 IMPOTS SUR LES SOCIETES

Le résultat fiscal est déterminé en application des règles de la réglementation fiscale en vigueur. Les dotations aux provisions sur créances ont été totalement déduites du résultat imposable.

3.9 CHARGES A REPARTIR

Sont considérés comme des charges à répartir, les frais de formation, engagés dans le cadre de la mise en œuvre ou de la montée en version d'une solution ;

Conformément à la NCT10, ces dépenses rentrent dans le cadre d'opérations spécifiques ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs.

La méthode de résorption de ces charges est la méthode linéaire, sur une durée de 3 ans.

3. FAIT MARQUANT DE LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2026

INSTITUTION D'UNE TAXE CONJONCTURELLE AU PROFIT DU BUDGET DE L'ÉTAT POUR LES ANNEES 2025 ET 2026

Dans le but du renforcement des ressources budgétaires de l'Etat, la Loi de Finances pour la gestion de l'année 2026 a institué une Contribution conjoncturelle au profit du Compte

de diversification des sources de sécurité sociale fixée à 4% des bénéfices servant de base pour le calcul de l'impôt sur les sociétés ;

Cette taxe conjoncturelle s'ajoute à celle déjà prévue par la Loi de Finances pour la gestion de l'année 2025 et fixée aussi à 4% des bénéfices servant de base pour le calcul de l'impôt sur les sociétés ;

A ce titre, la charge supportée par la banque, en juin 2026, au titre des deux contributions conjoncturelles s'élève à **4 467 KDT** (Cf. note 5.31).

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars Tunisiens)

NOTE 5.1 - CAISSE ET AVOIRS AUPRÈS DE LA BCT, CCP ET TGT

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 juin 2026 un montant de 74 473 KDT contre 111 657 KDT au 31 décembre 2025 et s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Caisse	57 606	42 660	44 752
Comptes ordinaires BCT	16 867	41 726	66 906
TOTAL EN KDT	74 473	84 386	111 657

NOTE 5.2 - CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 juin 2026 un montant de 743 253 KDT contre 709 160 KDT au 31 décembre 2025 et se présente comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Banque Centrale de Tunisie	457 883	351 562	460 111
Banques de dépôts	56 898	51 165	0
Pension livrée	0	0	0
Banques non-résidentes	47 055	95 275	42 444
Organismes financiers spécialisés	181 372	191 946	206 605
Créances rattachées :	44	6	0
- Aux comptes des établissements financiers et bancaires	44	6	0
- A la pension livrée	0	0	0
Total en KDT	743 253	689 954	709 160

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la durée résiduelle se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'1an	Plus d'1an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Banque Centrale de Tunisie	457 883	-	-	-	457 883
Banques de dépôts	56 898				56 898
Banques non-résidentes	47 055	-	-	-	47 055
Organismes financiers spécialisés	181 372			-	181 372
Créances rattachées :	0	-	-	-	0
- Aux comptes des établissements financiers et bancaires	44	-	-	-	44
TOTAL EN KDT	743 253	0	0	0	743 253

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la nature des relations se présente comme suit :

	Entreprises liées	Co Entreprises	Autres	Total
Banque Centrale (1)		-	457 883	457 883
- Placements en devises		-	457 883	457 883
Banque de Dépôts (2)			56 898	56 898
- Placements en devises			56 898	56 898
Banques non-résidentes (3)		-	47 055	47 055
- Comptes Nostri		-	47 055	47 055
- Comptes Lori		-	0	0
Organismes financiers spécialisés (4)			181 372	181 372
- Comptes ordinaires		-	0	0
- Prêts en dinars			181 372	181 372
Créances Rattachées (5)		-	44	44
- Aux comptes des établissements financiers et bancaires			0	0
Total Établissements Bancaires et Financiers en KDT (1) + (2) + (3) + (4) + (5)		-	743 253	743 253

- (i) La ventilation des créances sur les organismes Financiers spécialisés selon qu'elles sont éligibles ou non au refinancement de la Banque Centrale se présente comme suit :

	Créances éligibles	Créances non éligibles	Total
Organismes financiers spécialisés (IMF)		181 372	181 372

Les créances sur les établissements bancaires et financiers se présentent selon qu'ils soient matérialisés par des titres ou non matérialisés par des titres comme suit :

	Créances matérialisées par des titres	Créances non matérialisées par des titres	Total
Banque Centrale de Tunisie	-	457 883	457 883
Banques de dépôts	-	56 898	56 898
Pension livrée	-	0	0
Banques non résidentes	-	47 055	47 055
Organismes financiers spécialisés	-	181 372	181 372
Créances rattachées	-	44	44
TOTAL	0	743 253	743 253

NOTE 5.3– CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026 à 4 030 657 KDT contre 3 514 826 KDT au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Crédits sur Ressources Ordinaires	3 549 056	3 174 639	3 247 920
- Activités hors leasing	3 239 698	2 904 623	2 959 194
- Activité de leasing	309 358	270 016	288 726
Comptes débiteurs de la clientèle	277 047	281 667	172 832
Crédits sur ressources spéciales	21 223	22 477	22 058
Autres crédits à la clientèle	424 898	343 707	304 012
Créances rattachées aux comptes de la clientèle	19 797	20 450	15 646
TOTAL BRUT EN KDT	4 292 020	3 842 940	3 762 467
Moins : Agios réservés classes 2, 3&4	-20 678	-14 908	-18 190
Moins : Provisions	-240 685	-215 164	-229 451
- Provisions individuelles	-176 638	-160 138	-169 055
Dont provisions additionnelles	-25 838	-21 821	-22 424
- Provisions collectives	-64 047	-55 026	-60 396
TOTAL NET EN KDT	4 030 657	3 612 868	3 514 826

(1) Crédits sur ressources ordinaires

Les crédits sur ressources ordinaires enregistrent l'ensemble des effets détenus par la banque et qui matérialisent les créances qu'elle détient sur ses clients. Il s'agit d'effets de transactions commerciales et de billets de mobilisation représentatifs notamment de crédits de financement de stocks, de crédits de démarrage, de préfinancements d'exportations, de crédits à moyen et long terme, etc.

(2) Comptes débiteurs de la clientèle

Le solde de ce compte correspond aux comptes débiteurs des clients ordinaires (autres que les classes 2, 3 et 4).

(3) Crédits sur ressources spéciales

Ces crédits sont financés sur des fonds spéciaux d'origine budgétaire ou extérieure affectés à des opérations de financement spécifiques. Les crédits impayés, douteux et litigieux ou en contentieux sont maintenus dans la rubrique d'origine.

Par ailleurs la banque n'a pas d'encours de crédits sur ressources spéciales au 30/06/2026 pour lesquels elle n'a pas encore obtenu l'accord de financement du bailleur de fonds correspondant.

(4) Autres crédits à la clientèle

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2026 à 424 898 KDT contre un solde de 304 012 KDT au 31 décembre 2025 et s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Créances douteuses	256 581	206 308	240 304
Valeurs impayées	137 342	102 343	30 083
Arrangements, rééchelonnements et consolidations	30 615	34 510	33 073
Avances sur comptes à terme, bons de caisse et placements en devise	359	546	552
Total des autres crédits à la clientèle	424 898	343 707	304 012

- (i) Ce sont des avances accordées à la clientèle autres que bancaires ou financières. Ces avances sont rémunérées par la perception d'au moins 15 jours d'intérêts calculés au taux appliqué aux comptes à terme ou aux bons de caisse, majoré d'un point de pourcentage. Cette avance est garantie par le nantissement du bon de caisse.

(5) Provisions sur crédits à la clientèle (collectives et individuelles)

Provisions au 31 décembre 2025	229 451
Dotations sur provisions individuelles	9 711
- Dont provisions additionnelles	3 414
Dotations aux provisions collectives	3 651
Reprises sur provisions	-2 128
Provisions au 30 juin 2026	240 685

(6) La répartition des engagements bilan de la clientèle selon leur classification se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
<i>Engagement total créances classées C0 et C1</i>	4 035 439	3 636 632	3 522 163
<i>Engagement total des créances classées C2, C3 et C4</i>	256 581	206 308	240 304
Engagement Total Brut	4 292 020	3 842 940	3 762 467
<i>Moins : Agios réservés</i>	-20 678	-14 908	-18 190
Créances clientèles nettes des agios réservés	4 271 342	3 828 032	3 744 277
<i>Moins : provisions individuelles</i>	-176 638	-160 138	-169 055
Créances clientèles nettes des agios réservés et des provisions individuelles	4 094 703	3 667 894	3 575 222
<i>Moins : Provisions collectives</i>	-64 047	-55 026	-60 396
Total des engagements nets d'agios et de provisions	4 030 657	3 612 868	3 514 826

La répartition des engagements bilan et hors bilan de la clientèle selon leur classification se présente comme suit au 30 juin 2026 :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
<i>Engagement total créances Bilan classées C0 et C1</i>	4 035 439	3 636 632	3 522 163
<i>Engagement total créances Hors Bilan classées C0 et C1</i>	952 659	980 697	965 019
<i>Engagement total des créances Bilan classées C2, C3 et C4</i>	256 581	206 308	240 304
<i>Engagement total des créances Hors Bilan classées C2, C3 et C4</i>	13 000	3 605	8 185
Engagement Total Brut	5 257 678	4 827 242	4 735 671
<i>Moins : Agios réservés</i>	-20 678	-14 908	-18 190
Créances clientèle nettes d'agios réservés	5 237 000	4 812 334	4 717 481
<i>Moins : Provisions individuelles (Bilan)</i>	-176 638	-160 138	-169 055
<i>Moins : Provisions individuelles (Hors Bilan)</i>	-1 989	-1 989	-1 989
Total provisions individuelles	-178 627	-162 127	-171 044
Créances clientèle nettes d'agios réservés et de provisions individuelles	5 058 373	4 650 207	4 546 437
<i>Moins : Provisions collectives</i>	-64 047	-55 026	-60 396
Total des engagements nets d'agios et des provisions	4 994 326	4 595 181	4 486 041

(7) La ventilation des créances brutes (Hors créances rattachées) envers la clientèle par nature de relation se présente comme suit :

Description	Entrepris es liées	Entreprises associées	Co- entreprise	Autres	TOTAL
Crédits sur Ressources Ordinaires Hors leasing	-	-	-	3 239 698	3 239 698
Crédits sur ressources ordinaires leasing	-	-	-	309 358	309 358
Comptes débiteurs de la clientèle	-	-	-	277 047	277 047
Crédits sur ressources spéciales	-	-	-	21 223	21 223
Autres crédits à la clientèle	-	-	-	424 898	424 898
TOTAL	-	-	-	4 272 223	4 272 223

(8) La ventilation des créances sur la clientèle selon qu'elles sont éligibles ou non au refinancement de la Banque Centrale se présente comme suit :

	Créances éligibles	Créances non éligibles	TOTAL
Crédits sur ressources ordinaires hors leasing	668 392	2 571 306	3 239 698
Crédits sur ressources ordinaires leasing	-	309 358	309 358
Comptes débiteurs de la clientèle	-	277 047	277 047
Crédits sur ressources spéciales	-	21 223	21 223
Autres crédits à la clientèle	-	424 898	424 898
Créances rattachées aux comptes de la clientèle	-	19 797	19 797
TOTAL	668 392	3 623 629	4 292 020

NOTE 5.4– PORTEFEUILLE-TITRE COMMERCIAL

Le solde de ce poste s'élève à 559 748 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 428 570 KDT au 31 décembre 2025. Il se présente comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025(*)	31/12/2025(*)
Titres de transaction (BTA-BTC)	348 504	252 655	296 253
Titres de transaction (Emprunts nationaux)	164 603	59 988	84 319
Hannibal Sicav	30 000	30 000	30 000
Créances rattachées sur titres de transaction BTA	12 149	8 307	16 403
Créances rattachées sur titres de transaction Emprunt national	4 492	2 776	1 595
TOTAL EN KDT	559 748	353 726	428 570

(*) Les chiffres du 30/06/2025 et du 31/12/2025 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

NOTE 5.5– PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

La valeur du portefeuille d'investissement s'élève au 30 juin 2026 à 491 920 KDT contre 559 909 KDT au 31 décembre 2025 et s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Titres de participation (i) (*)	5 330	5 330	5 330
Parts dans les entreprises liées (ii) (*)	8 353	7 384	8 353
Titres d'investissement	467 115	542 138	528 379
Créances rattachées aux titres d'investissement	14 080	14 135	19 254
TOTAL BRUT	494 877	568 987	561 316
Moins : Provisions pour dépréciation des titres	-2 958	-1 401	-1 408
TOTAL NET (iii)	491 920	567 586	559 909

(*) Pour des raisons de comparabilité, les chiffres du 30 juin 2025 et du 31 décembre 2025 ont été retraités ;

(i) Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Raison Sociale	VC au 30/06/2026	Tx de particip.
SIDCO-SICAR	1 648	10%
NOUVELLE SOTIM	800	5%
TAPARURA (SEACNVS)	150	7%
EL KANAOUET	128	3%
DEMURGER	120	9%
SEDAT	115	11%
COTUNACE	100	1%
SICAB	100	3%
SOTUPILE	63	0%
SCHNEIDER	48	20%
FRDCM	22	0%
SIMAC	5	1%
IBS	73	3%
SIBTEL	800	5%
MAISON DU BANQUIER	525	6%
MONETIQUE-TUNISIE SMT	114	4%
SOTUGAR	100	3%
TUN CLEARING	418	4%
SWIFT	1	0%
Total des titres de participation en KDT	5 330	

(ii) Sont considérées comme entreprises liées, les sociétés sur lesquelles l'UBCI exerce le pouvoir de participer aux décisions sur les politiques financières et opérationnelles. Ces entreprises liées se présentent comme suit :

Filiale	Valeur comptable	Adresse	Activité	Capitaux propres	Résultat net 2025
GLOBAL INVEST SICAR	789	139, avenue de la Liberté, 1002 Tunis Belvédère	SICAR	1 433	313
UNION CAPITAL	4660	1, Place Pasteur, 1002 Tunis Belvédère	Intermédiaire en bourse	10 588	1884
UBCI CAPITAL DEVELOPPEMENT SICAR	500	139, avenue de la Liberté, 1002 Tunis Belvédère	SICAR	1 286	684
UNION IMMOB de GESTION et de SERVICES	299	Résidence Dream Cité les Pins Lac II	SICAF	300	0
UNION TUNISIENNE DE PARTICIPATION SICAF	1163	1, Place Pasteur, 1002 Tunis Belvédère	SICAF	6 484	1270
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	243	1, Place Pasteur, 1002 Tunis Belvédère	SICAV	33 577	1883
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	699	1, Place Pasteur, 1002 Tunis Belvédère	SICAV	2 423	470
Total	8 353				

(iii) Les titres d'investissement et les créances rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	VALEUR BRUTE AU 30/06/2026
BONS DE TRESOR INVESTISSEMENT	375 326
<i>Dont créances rattachées</i>	10 977
SICAR Fonds gérés (*)	104 857
<i>Dont créances rattachées</i>	2091
TOTAL BRUT	480 183

(*) Les SICAR Fonds gérés au 30/06/2026 se présentent et sont évalués comme suit :

Fonds / FCPR au 30/06/2026	Date de souscrip.	VC de la Participation
FCPR SWING2	28/10/2021	10 000
FONDS UBCI PROLATEX 2022	31/12/2022	438
FONDS UBCI ULC 2022	31/12/2022	7 250
FONDS UCDS 2023-1	26/06/2023	15 000
FONDS UCDS 2023-2	28/12/2023	10 000
FONDS UCDS 2024-2	13/01/2025	6 345
FONDS UCDS 2024-1	13/01/2025	18 654
FONDS UBCI 2025-1	27/02/2026	15 385
FONDS UBCI 2025-2	27/02/2026	12 308
FONDS UBCI 2025-3	27/02/2026	7 308
Total en KDT		102 765

La répartition de la valeur brute y compris les créances rattachées des titres de participation de la Banque en titres cotés, titres non cotés et participations dans les OPCVM se présente comme suit :

	Titres cotés	Titres non cotés	Titres OPCVM	Total 30/06/2026
Titres de participation (i)		5 330		5 330
Parts dans les entreprises liées (ii)		8 423	942	9 365
Fonds gérés SICAR		104 857		104 856
TOTAL BRUT		118 609	942	119 551
Moins : Provisions pour dépréciation des titres		-2 958	0	-2 958
TOTAL NET (iii)		115 652	942	116 594

(*) Les titres OPCVM souscrits dans le cadre de l'utilisation des fonds gérés ne sont pas considérés en tant que tels.

(iv) Le tableau des mouvements sur titres et provisions y afférentes se présente comme suit:

Désignation	Valeur brute au 31/12/2025	Créances rattachées au 31/12/2025	Total au 31/12/2025	Acquisitions / Régularisations	Cessions / autres sorties	Valeur brute au 30/06/2026	Créances rattachées au 30/06/2026	Total Brut au 30/06/2026	Provisions au 31/12/2025	Dotations au 30/06/2026	Reprises sur provisions au 30/06/2026	Cumul des provisio ns au 30/06/20 26	VCN au 30/06/2026
Titres de participation	3 299	0	3 299	-	-	5 330	0	5 330	-1 399		-	-1 399	3 932
Parts dans les entreprises liées	10 384	0	10 384	0	-	8 353	1012	9 365	-9	-	-	-9	9 356
Titres d'investissement (*)	360 514	13 897	374 411		-10 062	364 349	10 977	375 326	0	-	-	0	375 326
Emprunt National (*)	100 000	4 549	104 549		-104 549	0	0	0	0	-	-	0	0
SICAR Fonds gérés (*)	67 865	809	68 674	34 092		102 766	2 091	104 856	0	-1 550	-	-1 550	103 306
Total en KDT	542 062	19 255	561 317	34 092	-114 611	480 798	14 080	494 877	-1 408	-1 550	0	-2 958	491 920

NOTE 5.6 – VALEURS IMMOBILISÉES

Les valeurs immobilisées ont atteint 149 250 KDT au 30 juin 2026 contre 153 983 KDT au 31 décembre 2025 et s'analysent comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Valeurs brutes en début de période	367 582	344 632	344 632
Acquisitions	6 453	18 063	23 831
Cessions / Apurements	-461	-807	-881
Valeurs brutes en fin de période	373 574	361 888	367 582
Amortissements	-223 115	-201 014	-212 389
Provision pour dépréciation d'immob en cours	-1 209	0	-1 209
Valeurs nettes en fin de période	149 250	160 874	153 983

Au 30/06/2026 aucune garantie ou sureté n'est consentie à des tiers sur les immobilisations de la banque.

L'évolution détaillée des valeurs immobilisées au cours du premier semestre 2026 se présente comme suit :

Libellé	V. Brute au 31/12/25	Acquisitions	Cession / Apurements	Reclassements S1 2026	V. Brute au 30/06/2026	Total Amortissement /Provision au 31/12/2025	Dotations/ Reprises /Provisions S1 2026	Cessions/ Apurements Reclassement	Total Amortissements /Provisions 30/06/26	V.C.N au 30/06/26
Immobilisations Incorporelles	175 401	529		1 240	177 170	- 86 946	- 8 236	66	- 95 116	82 054
Agencements et aménagements	56 362	59	- 104	476	56 793	- 46 536	- 1 049	104	- 47 481	9 312
Immobilisations d'exploitation	38 583	-	-	-	38 583	- 31 904	- 468		- 32 373	6 210
Immobilisations hors exploitation	134	-			134	- 134	-		- 134	-
Terrains	40 235	-			40 235	-	-		-	40 235
Matériel de Transport	1 287		- 140		1 147	- 959	- 72	140	- 891	256
Fonds de Commerce	788	-			788	- 579	- 8		- 587	201
Mobilier et Matériels	50 668	219	- 217	1 890	52 560	- 45 331	- 1 353	151	- 46 533	6 027
Immobilisations en cours	4 124	5 646		- 3 606	6 164	- 1 209			- 1 209	4 955
TOTAL EN KDT	367 582	6 453	- 461	-	373 574	- 213 598	- 11 186	461	- 224 324	149 250

Description et traitement comptable des immobilisations hors exploitation :

La valeur brute des immobilisations hors exploitation s'élève au 30/06/2026 à 134 KDT.
Ces actifs ont été acquis entre 1985-1997 et ce détaillent comme suit :

Date mise en service	Désignation de l'immobilisation	Valeur d'acquisition	Amort. Cumulés	Valeur comptable nette
01/06/1992	Immeuble Sfax Teniour	64	-64	0
01/04/1985	Appartement Sidi Bouzid	25	-25	0
01/11/1997	Immeuble Farhat Hached	45	-45	0
Totaux		134	-134	0

Ces immobilisations sont évaluées à leur valeur d'acquisition au 30/06/2026 soit à 134 KDT avec une valeur comptable nette nulle. A préciser que les constructions sont amorties linéairement à un taux de 5%, hors terrains.

NOTE 5.7 – AUTRES ACTIFS

Le solde de cette rubrique a atteint 168 865 KDT au 30 juin 2026 contre 166 158 KDT au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Débiteurs divers	(i)	115 021	143 309	105 399
Fonds d'indemnités de départ à la retraite		28 152	26 486	29 259
Comptes de régularisation	(ii)	26 667	48 414	32 578
Comptes de Stocks		176	171	141
Créances prises en charge par l'État		79	79	79
Charges à répartir		129	168	158
Comptes exigibles après encaissement		0	0	0
Total brut des autres actifs		170 224	218 627	167 614
Provisions pour dépréciation des autres actifs		-1 358	-892	-1 456
Total net des autres actifs		168 865	217 735	166 158

(i) Les comptes débiteurs divers s'analysent comme suit :

(i)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Prêts et avances au personnel	84 380	76 776	81 255
Dépôts et cautionnements constitués par la banque	888	2297	909
Retenues à la source	917	591	684
Autres débiteurs divers	28 836	63 645	22 552
Total des débiteurs divers	115 021	143 309	105 399

(ii) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

(ii)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Charges payées ou comptabilisées d'avance	9 335	7 778	6 047
Produits à recevoir	7 652	9 743	17 271
Compensations reçues	213	188	17
Débets à régulariser et divers	9 447	30 490	9 242
Succursales et Agences	20	215	0
Total des Comptes de régularisation	26 667	48 414	32 578

NOTE 5.8 – BANQUE CENTRALE ET CCP

Le solde de ce poste a atteint 548 379 KDT au 30 juin 2026 contre 566 311 KDT au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Comptes ordinaires	31 565	76 596	52 617
Emprunts au jour le jour et à terme	513 000	670 000	512 000
Dettes rattachées	3 814	1 868	1 694
Total en KDT	548 379	748 464	566 311

NOTE 5.9 – DÉPÔTS ET AVOIRS DES ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS

Le solde de ce poste a atteint 300 063 KDT au 30 juin 2026 contre 179 319 KDT au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Banques de dépôt	(1)	244 000	69 000	164 500
Banques non-résidentes	(2)	35 713	7 674	3 387
Organismes financiers spécialisés	(3)	20 317	19 030	11 413
Dettes rattachées aux prêts et emprunts interbancaires		33	15	19
Total en KDT		300 063	95 719	179 319

(1) L'analyse du compte « Banques de dépôt » se présente comme suit :

(1)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Emprunts au jour le jour et à terme	244 000	69 000	164 500
Total Banques de dépôt en KDT	244 000	69 000	164 500

(2) L'analyse du compte « Banques non-résidentes » se présente comme suit :

(2)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Comptes ordinaires	35 713	7 674	3 387
Emprunts au jour le jour et à terme	0	0	0
Total banques non-résidentes en KDT	35 713	7 674	3 387

(3) L'analyse du compte « Organismes Financiers » se présente comme suit :

(3)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Organismes financiers spécialisés	20 317	19 030	11 413
Total en KDT	20 317	19 030	11 413

La ventilation des dépôts des établissements bancaires et financiers selon la nature relations se présente comme suit :

	Entreprises liées	Co- entreprises	Autres	Total
Comptes ordinaires :	-	-	35 713	35 713
- Comptes NOSTRI	-	-	34 736	34 736
- Compte LORI	-	-	978	978
Emprunt	-	-	244 000	244 000
Total Établissements Bancaires	-	-	279 713	279 713
Avoirs en compte	-	-	20 317	20 317
Total Établissements	-	-	20 317	20 317
Financiers (2)	-	-	-	-
Dettes rattachées aux prêts et emprunts interbancaires	-	-	33	33
Total des dettes rattachées (3)	-	-	33	33
Total en KDT (1) + (2) + (3)	-	-	300 063	300 063

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers par maturité se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'1an	Plus d'1an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée	Total
Banques de dépôt	244 000	-	-	-	-	244 000
Banques non-résidentes	-	-	-	-	35 713	35 713
Organismes financiers spécialisés	-	-	-	-	20 317	20 317
Dettes rattachées aux prêts et emprunts interbancaires	33	-	-	-	0	33
Total en KDT	244 033	-	-	-	56 030	300 063

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers se présentent selon qu'ils soient matérialisés par des titres ou non matérialisés par des titres comme suit :

	Dettes matérialisées par des titres	Dettes non matérialisées par des titres	Total
Banques de dépôt	-	244 000	244 000
Banques non-résidentes	-	35 713	35 713
Organismes financiers spécialisés	-	20 317	20 317
Dettes rattachées aux prêts et emprunts interbancaires	-	33	33
Total en KDT	-	300 063	300 063

NOTE 5.10 – DÉPÔTS ET AVOIRS DE LA CLIENTÈLE

Le solde de cette rubrique a atteint 4 271 052 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 3 910 652 KDT au 31 décembre 2025. Il s'analyse comme suit :

		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Comptes à vue	(i)	2 272 834	2 035 181	2 136 571
Comptes d'épargne	(ii)	1 165 102	1 067 500	1 114 154
DAT/BC échus non remboursés		10 050	6 444	10 855
CAT/BC et autres produits financiers	(iii)	560 928	557 975	462 661
Autres sommes dues à la clientèle		160 082	146 167	107 540
Certificats de dépôts et bons de trésor souscrits par la clientèle	(iv)	91 000	114 000	73 500
Dettes rattachées aux comptes de la clientèle et intérêts payés d'avance		11 058	10 123	5 372
Total des dépôts et avoirs de la clientèle en KDT		4 271 052	3 937 390	3 910 652

(i) Les comptes à vue sont analysés comme suit :

(i)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Compagnies d'assurances	5 059	9 233	5 959
Entreprises publiques	292 964	254 659	268 850
Autres clientèles commerciales	893 721	706 364	782 576
Comptes de non-résidents	483 522	499 229	477 072
Clients particuliers	597 568	565 696	602 114
Total des comptes à vue en KDT	2 272 834	2 035 181	2 136 571

(ii) Les comptes d'épargne sont analysés ainsi :

(ii)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Comptes spéciaux d'épargne	1 039 429	945 519	991 474
Comptes d'épargne investissement	373	221	229
Comptes d'épargne logement	60 415	68 535	68 957
Autres comptes d'épargne	64 884	53 225	53 494
Total des comptes d'épargne en KDT	1 165 102	1 067 500	1 114 154

(a) Les comptes spéciaux d'épargne sont des comptes d'épargne ordinaires ouverts aux personnes physiques.

(b) Il s'agit d'une multitude de comptes : Manager 2000, épargne emploi, épargne multi projet, épargne auto, épargne confort...etc.

(iii) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

(iii)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Bons de caisse	179 685	235 493	192 120
Dépôts à terme	337 367	281 410	227 012
Placements en devises	43 876	41 072	43 529
Total CAT/BC et autres produits financiers en KDT	560 928	557 975	462 661

(iv) Les certificats de dépôts sont des titres de créance matérialisant des placements faits par les entreprises et autres organismes auprès de la banque :

(iv)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Sociétés privées	86 000	84 000	72 000
Particuliers	0	0	0
Non clients	5 000	30 000	1 500
Total des certificats de dépôts en KDT	91 000	114 000	73 500

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle (Hors dettes rattachées) par nature de relation se présente comme suit :

	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprise	Autres	TOTAL
Comptes à vue	6 408			2 266 426	2 272 834
Comptes d'épargne				1 165 102	1 165 102
DAT/BC échus non remboursés				10 050	10 050
CAT/BC et autres produits financiers	18 538			542 390	560 928
Autres sommes dues à la clientèle				160 082	160 082
Certificats de dépôts et bons de trésor souscrits par la clientèle		-	-	91 000	91 000
Total des dépôts et avoirs de la clientèle en KDT	24 946	-	-	4 235 050	4 259 996

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle (Hors dettes rattachées) par maturité se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'1an	Plus d'1an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée	Total
Comptes à vue					2 272 834	2 272 834
Comptes d'épargne					1 165 102	1 165 102
DAT/BC échus non remboursés					10 050	10 050
CAT/BC et autres produits financiers	222 097	337 376	1 455			560 928
Autres sommes dues à la clientèle					160 082	160 082
Certificats de dépôts et bons de trésor souscrits par la clientèle	84 000	7 000				91 000
TOTAL	306 097	344 376	1 455	0	3 608 068	4 259 996

NOTE 5.11 - EMPRUNTS ET RESSOURCES SPÉCIALES

Le solde de cette rubrique a atteint 203 493 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 158 055 KDT au 31 décembre 2025. Il s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Emprunts et Ressources Spéciales	77 419	49 372	48 555
Emprunt Obligataire	126 074	0	109 500
Total Emprunts et Ressources spéciales en KDT	203 493	49 372	158 055

Le solde des emprunts sur ressources spéciales au 30/06/2026 s'élève à 77 419 KTND contre 48 555 KTND au 31/12/2025. Le détail au 30/06/2026 est le suivant :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Ressources Étatiques :	3 913	3 913	3 913
- <i>FOPRODI</i>	0	0	0
- <i>FONAPRA</i>	3 913	3 913	3 913
Mobilisations des créances	449	449	449
Crédit BIRD	0	0	0
Ligne BIRD BCT dédiée au leasing	0	0	0
Ligne BAD BCT	0	214	0
Fonds Premier logement BCT	1 465	1 580	1 526
Ligne BERD 2	0	0	0
Emprunt AFD	8 251	16 670	12 494
Ligne FADES BCT	1 683	3 365	2 524
Autres fonds extérieurs :	60 790	22 554	26 241
- <i>Ligne Italienne</i>	6 550	5 999	5 797
- <i>Ligne FODEP</i>	0	0	0
- <i>Ligne Espagnole</i>	3 641	2 199	3 547
- <i>Ligne BEI</i>	0	0	0
- <i>Encours FADES</i>	39	39	39
- <i>Ligne SUISSE / PRASOC</i>	11 229	11 229	11 229
- <i>Ligne BIRD</i>	4 605	2 096	4 701
- <i>Ligne NATIXIS</i>	929	992	929
- <i>GEFF</i>	33 797		
Dettes rattachées à des ressources spéciales	702	460	1242
Subvention SUNREF AFD	167	167	167
Total Emprunts et Ressources Spéciales en KDT	77 419	49 372	48 555

NOTE 5.12 - AUTRES PASSIFS

Le solde de cette rubrique a atteint 301 875 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 240 644 KDT au 31 décembre 2025. Il s'analyse comme suit :

		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Provisions	-1	24 541	26 890	24 798
Engagement d'indemnités de départ à la retraite		27 230	26 486	27 230
Comptes de régularisation	-2	99 815	84 046	66 646
Créditeurs divers		89 996	101 397	98 400
Comptes exigibles	-3	60 293	66 572	23 570
Total en KDT		301 875	305 391	240 644

i. Les provisions sont analysées comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Provision en franchise d'impôt sur engagements par signature	1 989	1 989	1 989
Provisions pour risques et charges	9 308	10 808	9 565
Provisions pour congés payés	13 243	14 093	13 244
Total Provisions en KDT	24 541	26 890	24 798

(*) Les provisions pour risques et charges sont analysées comme suit :

Description	SOLDE AU 31/12/2025	DOTATION JUN 2026	REPRISE JUN 2026	SOLDE AU 30/06/2026
Prov. risque latents	5 302	0	0	5 302
Erreurs diverses	1070	105	948	226
Prov. affaires litigieuses	3194	738	151	3 780
TOTAL EN KDT	9 565	843	1 099	9 308

ii. Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

-2	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Charges à payer	46 675	52 958	51 709
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	1 583	533	2 394
Crédits à régulariser et divers	51 547	30 555	12 531
Succursales et Agences	10	0	13
Total des comptes de régularisation en KDT	99 815	84 046	66 646

(1) Le solde des comptes exigibles s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Portefeuille encaissement	-76 004	-121 626	-69 413
Comptes exigibles après encaissement	136 297	188 198	92 983
Total comptes exigibles après encaissement	60 293	66 572	23 570

NOTE 5.13 - CAPITAUX PROPRES

A la date du 30 juin 2026, le capital social s'élève à 100 008 KDT composé de 20 001 529 actions d'une valeur de 5 DT.

Le total des capitaux propres de la banque s'élève au 30 juin 2026 à 593 302 KDT.

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Capital social	Réserve légale	Réserves à régime spécial		Autres réserves	Autres capitaux propres	Reports à nouveau	Résultat net de l'exercice	Total
			Réserves à régime spécial	Réserves réinvesties. Exonéré					
Capitaux Propres au 31/12/2025	100 008	10 000	-	86 607	322 720	3	4 090	65 851	589 280
Affectation résultat exercice 2025 (*)	-	-	-	35 000	0	-	4 849	-39 849	0
Distribution des dividendes (*)	-	-	-	-	-	-	-	-26 002	-26 002
Résultat au 30/06/2026								30 024	30 024
Capitaux Propres au 30/06/2026	100 008	10 000	-	121 607	322 720	3	8 939	30 024	593 302

(*) Décision AGO du 28 Avril 2026

NOTE 5.14 - CAUTIONS, AVALS ET AUTRES GARANTIES DONNÉES

Le solde de cette rubrique totalise au 30 juin 2026 un montant de 1 057 459 KDT contre un solde de 976 085 KDT au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
En faveur d'établissements bancaires et financiers	635 185	555 876	567 571
En faveur de la clientèle	422 273	318 897	408 514
- <i>Cautions fiscales</i>	<i>266</i>	<i>266</i>	<i>266</i>
- <i>Cautions pour marchés</i>	<i>196 907</i>	<i>150 351</i>	<i>189 285</i>
• <i>En devises</i>	<i>10 144</i>	<i>13 295</i>	<i>9 549</i>
• <i>En dinars</i>	<i>186 763</i>	<i>137 056</i>	<i>179 737</i>
- <i>Cautions douanières</i>	<i>41 876</i>	<i>32 644</i>	<i>32 908</i>
- <i>Cautions diverses</i>	<i>173 650</i>	<i>123 691</i>	<i>172 792</i>
• <i>En devises</i>	<i>81 948</i>	<i>48 905</i>	<i>84 347</i>
• <i>En dinars</i>	<i>91 702</i>	<i>74 786</i>	<i>88 445</i>
- <i>Obligations cautionnées</i>	<i>9 573</i>	<i>11 945</i>	<i>13 262</i>

1 057 459

874 773

976 085

Le solde de cette rubrique est réparti au 30 juin 2026 comme suit :

Cautions, avals et autres garanties données	entreprises liées	entreprises associées	co-entreprises	autres	TOTAL
En faveur d'établissements bancaires et financiers	-	-	-	635 185	635 185
En faveur de la clientèle	-	-	-	422 273	422 273
TOTAL	-	-	-	1057 459	1 057 459

NOTE 5.15 - CRÉDITS DOCUMENTAIRES

Le solde de cette rubrique a atteint 730 802 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 564 689 KDT au 31 décembre 2025. Ce solde se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Crédit documentaire en faveur des établissements financiers et bancaires	0	5 873	0
Crédit documentaire en faveur de la clientèle	730 802	665 405	564 689
- Ouverture de crédits documentaires	398 189	390 834	364 235
- Acceptations à payer liées au financement du commerce extérieur	332 613	274 571	200 454
TOTAL CRÉDITS DOCUMENTAIRES EN KDT	730 802	671 278	564 689

Le solde de cette rubrique est réparti au 30 juin 2026 comme suit :

Crédits documentaires	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	TOTAL
Crédit documentaire en faveur des établissements financiers et bancaires	-	-	-	-	-
Crédit documentaire en faveur de la clientèle	-	-	-	730 802	730 802
TOTAL	-	-	-	730 802	730 802

NOTE 5.16 - ACTIFS DONNÉS EN GARANTIE

Le solde de cette rubrique correspond à la valeur comptable des bons de trésors et des effets financiers donnés par la banque en garantie du refinancement. Le solde de cette rubrique a atteint 513 000 KDT au 30 juin 2026 contre 512 000 KDT au 31 décembre 2025, détaillé comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Effets financiers donnés en garantie	339 000	534 000	292 000
BTA donnés en garantie	174 000	136 000	220 000
Total	513 000	670 000	512 000

Les actifs présentés dans le tableau ci-dessus sont donnés en garantie des engagements propres de la Banque. Ces garanties couvrent les emprunts contractés par la Banque dans le cadre de ses opérations de financement. Les engagements correspondants sont comptabilisés au niveau du poste Emprunts au jour le jour et à terme au poste de BANQUE CENTRALE ET CCP du passif de l'état de la situation financière.

NOTE 5.17 - ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE

Il s'agit des accords de financement et des ouvertures de lignes de crédit confirmées que la banque s'est engagée à mettre à la disposition de la clientèle.

Au 30 juin 2026, les engagements sur crédits à la clientèle totalisent 293 256 KDT contre 214 439 KDT au 31 décembre 2025.

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
a-Engagements de financement en faveur d'établissements bancaires, financiers et d'assurance.	0	0	0
b-Engagements de financement en faveur de la clientèle	293 256	233 499	214 439
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS	293 256	233 499	214 439

Le solde de cette rubrique est réparti au 30 juin 2026 comme suit :

Libellé	entreprises liées	entreprises associées	co-entreprises	autres	TOTAL
Engagements de financement en faveur d'établissements bancaires, financiers et d'assurance.	-	-	-	-	-
Engagements de financement en faveur de la clientèle	-	-	-	293 256	293 256
TOTAL	0	0	0	293 256	293 256

NOTE 5.18- ENGAGEMENTS SUR TITRES (PARTICIPATIONS NON LIBÉRÉES)

Ce compte englobe les participations non libérées. Il se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
FRDCM	8	8	8
Total en KDT	8	8	8

NOTE 5.19 - GARANTIES REÇUES

Au 30 juin 2026, les garanties reçues totalisent 2 460 586 KDT contre 2 911 759 KDT au 31 décembre 2025.

Les garanties reçues se détaillent comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Garanties reçues de l'État et des compagnies d'assurances	439 959	561 312	615 704
Garanties reçues des banques	651 666	529 311	733 252
- <i>Garanties reçues des banques résidentes</i>	<i>16 481</i>	<i>0</i>	<i>165 681</i>
- <i>Garanties reçues des banques non-résidentes</i>	<i>635 185</i>	<i>529 311</i>	<i>567 571</i>
Nantissements titres	31 681	34 727	34 967
Garanties reçues de la clientèle	1 337 279	1 549 435	1 527 837
Total des garanties reçues en KDT	2 460 586	2 674 785	2 911 759

NOTE 5.20 OPÉRATIONS EN DEVISES

Les opérations en devises comptabilisées en hors bilan se subdivisent en deux natures :

- ✓ Les opérations d'achat et de vente de devises, dont les parties ne diffèrent le dénouement qu'en raison du délai d'usage, représentent les opérations de change au comptant, et sont défalquées au 30 Juin 2026 comme suit :

	30/06/2026 EN KDT
Achat au comptant à des fins de couverture	44 689
Achat au comptant à des fins de spéculation	0
Vente au comptant à des fins de couverture	44 516
Vente au comptant à des fins de spéculation	0

- ✓ Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que le délai d'usance, et ayant une date d'échéance supérieure à deux jours, constituent les opérations de change à terme, et sont défalquées au 30 Juin 2026 comme suit :

30/06/2026 EN KDT	
Achat à terme à des fins de couverture	276 715
Achat à terme à des fins de spéculation	0
Vente à terme à des fins de couverture	16 039
Vente à terme à des fins de spéculation	0

Les actifs et les passifs par devise en monnaie de référence se présentent au 30 juin 2026 comme suit :

Devises	Solde des actifs au 30/06/2026	Solde des passifs au 30/06/2026	Solde net au 30/06/2026
EUR	560 307	517 360	42 947
USD	407 281	399 371	7 910
GBP	20 798	20 718	80
CAD	16 770	16 709	61
CHF	4 886	4 730	156
SAR	543	515	29
AED	432	426	7
KWD	355	349	6
QAR	273	266	7
SEK	152	160	-8
MAD	59	60	-1
JPY	52	54	-2
BHD	44	44	1
CNY	42	40	2
NOK	15	15	0
DZD	13	13	0
DKK	3	3	0
LYD	2	2	0
MRU	0	-	-
TOTAL	1 012 029	960 835	51 194

NOTE 5.21 - INTÉRÊTS ET REVENUS ASSIMILÉS

Le solde de cette rubrique s'élève à 200 114 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 196 060 KDT au 30 juin 2025. Ce poste s'analyse comme suit :

		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Produits sur opérations de trésorerie et interbancaire	(i)	7 717	10 561	18 667
Produits sur opérations de crédit	(ii)	181 792	176 660	353 917
Revenus assimilés	(iii)	10 605	8 839	18 866
PROD/TITRES D'INVEST.- INTERETS		0	0	0
Total des intérêts et revenus assimilés en KDT		200 114	196 060	391 450

(i) Produits sur opérations avec les établissements bancaires et financiers

Les produits sur Opérations avec les établissements bancaires et financiers se détaillent comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Marché Monétaire au jour le jour	360	89	1 049
Marché Monétaire en devises	7 089	7 082	13 842
Autres	269	3 390	3 775
Total des produits sur opérations de trésorerie et interbancaire	7 717	10 561	18 667

(ii) Produits sur opérations avec la clientèle

Les produits sur opérations avec la clientèle se présentent comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Portefeuille effets (court, moyen et long terme)	152 723	150 362	301 599
Comptes courants débiteurs	10 774	10 949	20 409
Leasing	17 607	14 772	30 694
Crédits sur ressources extérieures	546	577	1 179
Créances douteuses ou litigieuses	141	0	37
Total des Produits sur opérations de crédit	181 792	176 660	353 917

(iii) Opérations avec les établissements bancaires et financiers

Les Opérations avec les établissements bancaires et financiers se détaillent comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Avals, cautions et acceptations bancaires	3 363	3 221	6 583
Commissions de découverts	4 348	4302	8 374
Commissions sur billets de trésorerie	43	21	61
Report-Déport (*)	2 787	1 202	3 718
Autres intérêts assimilés	63	93	130
Total des revenus assimilés	10 605	8 839	18 866

NOTE 5.22- COMMISSIONS

Le solde de cette rubrique s'élève à 39 928 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 35 116 KDT au 30 juin 2025. Ce solde se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Commissions prélevées sur les opérations bancaires	28 945	24 434	53 556
Commissions de tenues de comptes	1 427	1 892	3 724
Commissions sur opérations de change manuel	110	112	226
Autres commissions	9 446	8 678	18 875
Total des commissions en KDT	39 928	35 116	76 381

NOTE 5.23 - GAINS SUR PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL ET OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Le solde de cette rubrique s'élève à 45 255 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 30 347KDT au 30 juin 2025. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Gains sur opérations BTA-BTCT	31 407	15 091	36 081
Gain sur Emprunt National	2 898	1 388	206
Gain sur titre de Placement	1 763	548	562
Pertes sur opérations BTA-BTCT	-283	-722	-52
Perte sur Titre de placement	0	0	0
Solde Gains/Pertes de change	9 470	14 042	25 717
Total en KDT	45 255	30 347	62 514

NOTE 5.24 - REVENUS DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Ce poste totalise au 30 juin 2026 un montant de 21 162 KDT contre 18 634 KDT au 30 juin 2025 et se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Revenus nets sur portefeuilles titres d'investissement	17 348	11 799	38 652
<i>Dont Intérêts sur BTA et BTC</i>	12 964	11 799	23 935
<i>Dont Intérêts sur emprunt national</i>	3 243	5 802	12 694
Dividendes sur portefeuille titres de participation	29	1 028	1 589
Dividendes sur parts dans les entreprises liées	3 785	5	5
Total des revenus du portefeuille d'investissement en KDT	21 162	18 634	40 245

NOTE 5.25 - INTÉRÊTS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILÉES

Le solde de cette rubrique s'élève à 105 408 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 100 049 KDT au 30 juin 2025. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Charges sur opérations de trésorerie et interbancaires	26 714	29 712	57 084
Intérêts sur les dépôts de la clientèle (i)	68 049	69 094	143 066
Charges sur emprunts (ii)	8 891	822	4 775
Charges assimilées	1 754	421	2 330
Total des intérêts encourus et charges assimilées en KDT	105 408	100 049	207 255

(i) Le solde du compte Intérêts sur les dépôts de la clientèle s'analyse comme suit :

(i)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dépôts à vue	13 759	12 281	27 067
Comptes à terme, bons de caisse et autres produits financiers	17 998	21 611	42 075
Comptes d'épargne	32 625	33 202	66 978
Certificats de dépôts	3 667	2 000	6 945
Total des intérêts sur les dépôts de la clientèle en KDT	68 049	69 094	143 066

NOTE 5.26 - DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RÉSULTATS DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR CRÉANCES HORS BILAN ET PASSIFS

Le solde de cette rubrique s'élève à 11 299 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 6 065 KDT au 30 juin 2025. Ce solde s'analyse comme suit :

		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dotations aux provisions	(i)	14 205	9 546	35 361
<i>dont provisions collectives</i>		3 651	2 100	7 470
<i>dont provisions additionnelles</i>		3 414	2 884	4 862
Reprises sur provisions	(ii)	-3 325	-3 781	-15 955
<i>dont reprises sur provisions additionnelles</i>		0	0	-294
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par des provisions		8	0	5
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par des provisions		96	20	66
Créances radiées		336	280	1 771
Récupération sur créances radiées		-20	0	-633
Total en KDT		11 299	6 065	20 614

(i) Les dotations aux provisions au 30 juin 2026 se détaillent comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dotations aux provisions individuelles (Bilan)	9 711	6 776	20 905
<i>Dont provisions additionnelles</i>	3 414	2 884	4 862
Dotations aux provisions collectives	3 651	2 100	7 470
Dotations aux provisions pour risques et charges	843	670	6 986
Dotations aux provisions des autres actifs courants	-	0	-
Total des dotations aux provisions en KDT	14 205	9 546	35 361

(ii) Les reprises sur provisions enregistrées au 30 juin 2026 se détaillent ainsi :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Reprises sur provisions des créances douteuses (Bilan)	2 128	1 631	6 841
<i>dont reprises sur provisions additionnelles</i>	0	0	294
Reprises sur provisions pour risques et charges	1 197	2 118	9 114
Reprises sur provisions des autres actifs courants	-	-	-
Reprise Provisions Hors Bilan	-	32	-
Total des reprises sur provisions en KDT	3 325	3 781	15 955

NOTE 5.27 - DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RÉSULTATS DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Le solde de cette rubrique s'élève à (2) KDT au 30 juin 2026 contre un solde de (1 750) KDT au 30 juin 2025. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Étalement Prime / Titres d'investissement (BTA)	1 548	-1 750	-3 529
Plus-values de cession sur titres	0	0	-
Dotation aux provisions	-1 550	0	7
Reprises sur provisions	0		0
Total en KDT	-2	-1 750	-3 522

NOTE 5.28 - CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique composé de la rémunération du personnel, des charges fiscales et sociales s'y rattachant et des autres charges liées au personnel est passé de 71 588 KDT au 30 juin 2025 à 81 046 KDT au 30 juin 2026, soit une augmentation de 9 458 KDT.

NOTE 5.29 - CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève à 33 801 KDT au 30 juin 2026 contre un solde de 33 706 KDT au 30 juin 2025. Ce solde s'analyse comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Impôts et taxes	2 308	2 189	4 618
Contribution au Fonds de garantie des dépôts bancaires	5 386	5 210	10 424
Travaux, fournitures et services extérieurs	19 419	19 065	37 562
Transport et déplacement	781	636	1 313
Frais divers de gestion	5 839	6 570	14 532
Autres charges d'exploitation	68	36	58
Total en KDT	33 801	33 706	68 507

NOTE 5.30 - SOLDE EN GAIN / PERTE DES AUTRES ÉLÉMENTS ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Plus-value sur cession d'immobilisations	98	188	202
Pertes suite au redressement fiscal	0	-1 816	-1 816
Autres produits exceptionnels	1	7	865
Autres pertes exceptionnelles	-1 621	-689	-1 216
Total en KDT	-1 522	-2 310	-1 967

NOTE 5.31 – IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

L'impôt sur les sociétés et la contribution sociale de solidarité, enregistrés au titre du premier semestre 2026, totalisent un montant de 26 123 KDT déterminé comme suit :

Bénéfice comptable avant impôt		51 681
+ Réintégrations (y compris les provisions non déductibles)		16 983
- Déductions (y compris les provisions non déductibles)		-14 523
Résultat fiscal avant réinvestissement exonéré		54 141
Réinvestissement exonéré*		0
Résultat fiscal après réinvestissement exonéré		54 141
Impôt sur les sociétés (40%)	(1)	21 656
Contribution Sociale de Solidarité (4% selon LF 2025)	(2)	2 166
Taxe conjoncturelle (4% selon LF 2026)	(3)	2 166
Contribution au profit du Fonds National pour la réforme du système éducatif (0,25% selon LF 2024)	(4)	135
Total en KDT (1) + (2) + (3) + (4)		26 123

NOTE 5.32 - RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre du premier semestre 2026, se présentent comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net attribuable aux actionnaires	30 024	27 365	65 851
Nombre d'actions ordinaires fin de période	20 001 529	20 001 529	20 001 529
Résultat de base par action en DT	1,501	1,368	3,292

NOTE 5.33 - LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

Au 30 juin 2026, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent un montant de -187 969 KDT et se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Caisses	57 606	42 660	44 752
Banque Centrale (comptes ordinaires)	16 867	41 726	66 906
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	47 055	95 275	42 444
Banque Centrale (prêts au jour le jour et à terme)	457 883	351 562	460 112
Banques de dépôt (Prêts au jour le jour et à terme)	56 898	51 165	0
Pension livrée	0	0	0
Banque Centrale (comptes ordinaires)	-31 565	-74 728	-52 617
Banque Centrale (Emprunts au jour le jour et à terme)	-513 000	-671 868	-512 000
Banques de dépôt (Emprunts au jour le jour et à terme)	-244 000	-69 000	-119 500
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	-35 713	-7 674	-48 387
Total en KDT	-187 969	-240 882	-118 291

5.34 – CONTROLE EN COURS

En date du 16 Juillet 2024, la banque a reçu une notification de vérification sociale au titre de la période allant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2023. Les travaux de vérification sociale sont clôturés. La banque a reçu une première notification à laquelle elle a fait opposition en apportant les justifications nécessaires. A la date d'arrêté des présents états financiers et sur la base des informations disponibles à cette date, l'éventuel impact financier lié à ce contrôle a été convenablement couvert par une provision ;

NOTE 5.35 – PASSIFS EVENTUELS

Une affaire a été intentée contre le secteur bancaire, en lien avec le report des échéances durant la période de la pandémie de COVID-19, mettant en cause la conformité du traitement des intérêts intercalaires au regard des dispositions de la loi relative à la concurrence et aux prix.

À la date d'arrêté des états financiers, aucune décision n'avait été notifiée à la banque, de sorte que le risque final demeure tributaire de l'issue définitive de cette affaire. Toutefois, un suivi continu est mis en place afin d'évaluer si les conditions nécessaires à la comptabilisation d'un passif éventuel sont réunies, notamment en ce qui concerne la probabilité d'une sortie de ressources économiques, conformément aux normes comptables tunisiennes.

NOTE 5.36 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Les présents états financiers intermédiaires, relatifs à la période de six mois close le 30 juin 2026, ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 27 août 2026. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Par ailleurs, en date du 23 juillet 2026, le décret n° 2026-148 fixant les règles de financement des crédits d'honneur par les banques prévu par l'article 412 ter du Code de commerce, a été publié.

Les dispositions dudit décret prévoient notamment l'ouverture d'un compte spécifique dédié à une ligne de financement alimentée sur la base d'un montant au moins équivalent à 8 % du bénéfice de l'exercice comptable précédent.

À la date d'arrêté des présents états financiers intermédiaires, les modalités de mise en œuvre de ce dispositif sont en cours de finalisation en vue de se conformer aux dispositions légales et réglementaires applicables.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2026

Mesdames, messieurs les actionnaires de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie (UBCI)

1. Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 avril 2024 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 un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UBCI arrêtés au 30 juin 2026 et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de **593 302 KDT**, y compris un résultat bénéficiaire de **30 024 KDT**.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie « UBCI », arrêté au 30 juin 2026, ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, 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.

2. 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'états financiers 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.

3. 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 l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie « UBCI » au 30 juin 2026, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Paragraphe d'observation

Nous estimons utile d'attirer votre attention sur les situations décrites au niveau de :

- La note 5.34 « Contrôle en cours » qui décrit que la banque a reçu en juillet 2024, une notification de vérification sociale au titre de la période allant du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2023 à laquelle elle s'est opposée. Les procédures avec la Caisse Nationale de la Sécurité Sociale demeurent en cours. En conséquence, l'impact définitif ne peut être estimé de façon précise à la date du présent rapport.
- La note n° 5.35 « Passifs éventuels » qui décrit l'affaire intentée par le Conseil de la Concurrence à l'encontre du secteur bancaire, portant sur le traitement du report des échéances durant la période de la pandémie de COVID-19. À la date du présent rapport, la banque n'a pas reçu de décision à ce sujet et le risque final ne peut être raisonnablement estimé.

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

Tunis, le 2 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

**Société DATN - Membre de Deloitte
Touche Tohmatsu Limited**

Tarek SAHLI

Avis des Sociétés

ÉTATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

EURO-CYCLES

Siège social: Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

La Société « EURO-CYCLES » publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mme YOSRA CHELLY & M. AHMED EL KAFSI.

BILAN
Arrêté au 30 juin 2026
(Exprimé en Dinars)

		Au 30 juin		Au 31 Décembre
	Notes	2026	2025	2025
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	2			
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles		91 930,048	91 930,048	91 930,048
Moins Amortissements		-91 930,048	-91 929,721	-91 930,048
	2.1	0,000	0,327	0,000
Immobilisations Corporelles		31 115 927,725	30 893 141,176	31 062 465,334
Moins Amortissements		-15 508 783,160	-14 071 381,227	-14 855 123,114
	2.2	15 607 144,565	16 821 759,949	16 207 342,220
Immobilisations Financières		301 601,360	360 601,360	301 601,360
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
	2.3	301 601,360	360 601,360	301 601,360
Total des actifs immobilisés		15 908 745,925	17 182 361,636	16 508 943,580
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		15 908 745,925	17 182 361,636	16 508 943,580
<u>ACTIFS COURANTS</u>	3			
Stocks		74 649 202,914	83 319 366,834	76 481 360,478
Moins Provisions		-2 076 020,349	-1 766 319,498	-2 076 020,349
	3.1	72 573 182,565	81 553 047,336	74 405 340,129
Clients et Comptes Rattachés		22 697 551,869	28 879 804,904	15 672 890,960
Moins Provisions		-3 208 676,180	-3 208 503,703	-3 209 330,345
	3.2	19 488 875,689	25 671 301,201	12 463 560,615
Autres actifs courants		4 524 537,616	3 508 966,799	5 429 295,145
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
	3.3	4 524 537,616	3 508 966,799	5 429 295,145
Placements & autres actifs financiers	3.4	3 241 425,670	3 107 606,072	3 108 523,362
Liquidités & Equivalents de liquidités	3.5	2 531 003,075	13 339 028,287	14 134 960,446
Total des actifs courants		102 359 024,615	127 179 949,695	109 541 679,697
TOTAL DES ACTIFS		118 267 770,540	144 362 311,331	126 050 623,277

BILAN
Arrêté au 30 juin 2026
(Exprimé en Dinars)

		Au 30 juin		Au 31 Décembre
Notes		2026	2025	2025
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	4			
Capital social		9 801 000,000	9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves		980 100,000	980 100,000	980 100,000
Résultats reportés		46 724 329,274	45 204 664,133	45 204 664,133
Total des capitaux propres avant résultat		57 505 429,274	55 985 764,133	55 985 764,133
Résultat de l'exercice		1 490 897,764	6 827 481,950	8 430 546,419
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		58 996 327,038	62 813 246,083	64 416 310,552
<u>PASSIFS</u>	5			
Passifs non courants				
Emprunts	5.1	6 714 787,151	7 271 996,816	6 714 787,151
Provisions		0,000	0,000	0,000
Total des passifs non courants		6 714 787,151	7 271 996,816	6 714 787,151
Passifs courants	6			
Fournisseurs et comptes rattachés	6.1	11 978 016,294	14 887 819,468	12 894 942,917
Autres passifs courants	6.2	11 142 019,075	13 162 519,096	8 151 460,358
Autres passifs financiers	6.3	29 436 620,982	46 000 653,029	33 843 007,965
Concours bancaires	6.4	0,000	226 076,839	30 114,334
Total des passifs courants		52 556 656,351	74 277 068,432	54 919 525,574
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		59 271 443,502	81 549 065,248	61 634 312,725
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		118 267 770,540	144 362 311,331	126 050 623,277

Etat de Résultat
Période du 1^{er} Janvier 2026 au 30 juin 2026
(Exprimé en Dinars)

		Au 30 juin		Au 31 Décembre
	Notes	2026	2025	2025
Produits d'exploitation	7			
Revenus	7.1	31 976 065,931	56 053 724,360	99 470 759,422
Autres produits d'exploitation	7.2	123 203,240	113 303,539	2 123 404,665
Production immobilisée				
Total des produits d'exploitation		32 099 269,171	56 167 027,899	101 594 164,087
Charges d'exploitation	8			
Variation des stocks des PF et des encours		2 800 123,502	854 085,493	1 433 932,574
Achats d'approvisionnements consommés	-	26 286 477,547	39 530 293,268	70 857 751,608
Charges de personnel	-	3 638 771,770	4 016 844,170	7 807 320,338
Dotations aux amort. et aux provisions	-	653 660,046	686 410,266	3 546 999,471
Autres charges d'exploitation	-	1 890 982,233	3 972 988,435	7 379 652,848
Total des charges d'exploitation		- 29 669 768,094	- 47 352 450,646	- 88 157 791,691
Résultat d'exploitation		2 429 501,077	8 814 577,253	13 436 372,396
Charges financières nettes	9	-1 338 133,847	-1 871 208,450	-4 675 411,667
Produits des placements	10	632 148,068	1 208 314,923	1 430 926,574
Autres gains ordinaires	11	26 465,078	58 697,089	391 828,314
Autres pertes ordinaires	12	-1,012	-29,465	-18 461,798
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 749 979,364	8 210 351,350	10 565 253,819
Impôt sur les bénéfices		-259 081,600	-1 382 869,400	-2 134 707,400
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 490 897,764	6 827 481,950	8 430 546,419
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		0,000	0,000	0,000
Résultat net de l'exercice		1 490 897,764	6 827 481,950	8 430 546,419
Résultats après modifications comptables		1 490 897,764	6 827 481,950	8 430 546,419

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} Janvier 2026 au 30 juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		1 490 897,764	6 827 481,950	8 430 546,419
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		653 660,046	686 410,266	3 546 999,471
* Reprises sur provisions		-654,165	-2 838,213	-1 769 157,711
* Autres flux		-50 181,278		
* Variation des :				
- stocks		1 832 157,564	11 725 031,948	18 563 038,304
- créances		-7 024 660,909	-2 742 928,345	10 463 985,599
- autres actifs		904 757,529	1 397 228,789	-485 783,726
+ fournisseurs et autres dettes		1 914 950,333	-5 471 788,707	-12 370 913,975
Autres Passifs non courants				
* Plus ou moins values de cession				
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	13	-279 073,116	12 418 597,688	26 378 714,381
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-53 462,391	-89 833,075	-259 157,233
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		0,000	-185 801,360	-203 232,443
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	13	-53 462,391	-275 634,435	-462 389,676
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Placements		-132 902,308	-75 513,793	0,000
Dividendes et autres distributions		-6 860 700,000	-5 880 600,000	-5 880 600,000
Encaissements provenant des emprunts		27 916 791,311	59 479 635,170	106 837 832,011
Remboursement d'emprunts		-32 164 496,533	-65 656 009,230	-125 871 186,652
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	13	-11 241 307,530	-12 132 487,853	-24 913 954,641
VARIATION DE TRESORERIE		-11 573 843,037	10 475,400	1 002 370,064
Trésorerie au début de l'exercice		14 104 846,112	13 102 476,048	13 102 476,048
Trésorerie à la clôture de l'exercice		2 531 003,075	13 112 951,448	14 104 846,112

**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES
INDIVIDUELS
ARRETES AU 30 JUIN 2026**

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE

1.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « EURO-CYCLES » est une entité du droit tunisien opérant dans le secteur d'industrie, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales du 03 Novembre 2000 tel qu'il a été modifié et complété par la législation et la réglementation applicable aux sociétés faisant appel public à l'épargne et notamment la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 relative à la réorganisation du marché financier telle qu'elle été subséquemment amendée et complétée.

La société opère sur les marchés internationaux et principalement sur le marché européen.

L'objet social de la société comme le souligne les statuts est le suivant :

* La fabrication, le montage, la vente, tout autre commerce des cycles à deux roues ou tout autre produit faisant partie de l'univers des roues et du cycle sous toutes ses formes.

1.2. PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Le système comptable adopté par « EURO-CYCLES » est le système centralisateur.

Les états financiers de la société sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 portant sur le nouveau système comptable tunisien ;
- Du décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel ;
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

La société « EURO-CYCLES » utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat.

Le paragraphe 52 de la norme comptable générale NC01 stipule « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ».

1.3. IMPOT SUR LES SOCIETES

La société est imposable au taux de l'IS de 15%, La charge d'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible avec un minimum légal de 0,2% du chiffre d'affaires TTC.

1.4. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société « EURO-CYCLES », sont libellés en Dinar Tunisien.

1.5. LES STOCKS

Les stocks des matières premières et fournitures liées ainsi que les stocks des autres approvisionnements sont évalués au cout moyen pondéré après chaque nouvelle réception et ce sans tenir compte des pertes de change provenant des acquisitions des stocks facturées dans une monnaie étrangère.

Les produits finis ont été valorisés à leurs coûts de production.

La société a opté pour la méthode de l'inventaire intermittent.

La méthode de calcul de la provision pour dépréciation des stocks de matières premières et fournitures liés adoptées par la société distingue désormais deux grandes familles de stocks selon leur nature et leur durée de détention :

- 1- **Stocks périssables** : Cette catégorie comprend notamment les poudres, liquides, papiers (décors), plastiques (pneus et chambres à air). Des seuils de durée de détention ont été définis pour estimer la perte de valeur, avec des taux de provision allant jusqu'à 100 % selon l'ancienneté.
- 2- **Stocks non périssables** : Il s'agit principalement d'articles métalliques standards utilisés dans la production. La provision pour cette catégorie n'est plus estimée sur la base de la durée de détention mais repose sur le suivi théorique et l'inventaire physique annuel des articles mis en rebut, indépendamment de leur date d'entrée en stock.

La société a décidé, conformément au principe de prudence, de provisionner intégralement les articles identifiés comme mis en rebut, même si certains peuvent être réparés et réutilisés.

Pour les produits finis, la société a opté pour la provision d'articles spécifiques en stock lié aux clients douteux

1.6. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent au niveau des actifs non courants pour leurs couts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- | | |
|-------------|---------|
| - Logiciels | 33,33 % |
| - Site Web | 33,33 % |

- Constructions	5 %
- Matériels et outillages industriels	15 %
- Matériels de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobiliers et matériels de bureau	20 %
- Equipements du bloc social	20 %
- Matériels informatiques	33,33 %
- Matériels à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

1.7. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société « EURO-CYCLES » arrêtés au 30 juin 2026, libellées en devise sont convertis pour leur contre-valeur en dinars, sur la base du cours de change du 30 juin 2025, soit :

1 € = 3.3730 TND

1 \$ = 2.9612 TND

1.8. REVENU

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable,
- Il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir

Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

NOTE 2 –ACTIFS NON COURANTS

2.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles, d'une valeur brute de 91 930.048 TND, sont intégralement amorties au 30 juin 2026 comme au 31 Décembre 2025. Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	AU 30 JUIN 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
logiciels	89 529.548	89 529.548	89 529.548
Site Web	2 400.500	2 400.500	2 400.500
VB IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	91 930.048	91 930.048	91 930.048
Amortissements immob incorp	91 930.048	91 929.721	91 930.048
VN DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0.000	0.327	0.000

2.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2026 un montant net de **15 607 144.565 TND** contre **16 207 342.220 TND** au 31 décembre 2025, et elles sont détaillées comme suit :

DESIGNATION	Au 30 JUIN 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Terrains nus	3 189 845.637	3 189 845.637	3 189 845.637
Constructions	10 576 835.426	10 501 739.801	10 576 835.426
Matériels industriels	5 182 694.986	5 182 694.986	5 182 694.986
Outillages industriels	331 034.250	331 034.250	331 034.250
Matériels de transport	2 304 256.362	2 304 256.362	2 304 256.362
AAI divers	2 153 743.416	2 149 187.816	2 153 743.416
Equipements de bureaux	214 045.574	214 045.574	214 045.574
Equipement pour bloc social	53 965.933	53 965.933	53 965.933
Matériels informatiques	505 258.132	417 049.722	457 217.932
Divers aménagements Sidi Bouali	88 481.124	88 481.124	88 481.124
Construction en cours	6 301 549.416	6 246 622.502	6 296 127.225
Matériels de transports (statut juri particuliers)	214 217.469	214 217.469	214 217.469
VALEURS BRUTES	31 115 927.725	30 893 141.176	31 062 465.334
Moins amortissements	-15 508 783.160	-14 071 381.227	-14 855 123.114
VALEURS NETTES	15 607 144.565	16 821 759.949	16 207 342.220

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 juin 2025 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 juin 2026

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				VCN au 30/06/2026
	V. brute	Acquisitions	Reclassements	V. brute	C. Amort.	Dotations	Reprises	C. Amort.	
	au	& ajouts	& Cessions	au	au			au	
	31/12/2025	30/06/2026	30/06/2026	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	30/06/2026	30/06/2026	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)-(3)	(5)	(6)	(7)	(7)=(5)+(6)-(7)	(8)=(4)-(7)
- Logiciels	89 529.548			89 529.548	89 529.548			89 529.548	0.000
- Site web	2 400.500			2 400.500	2 400.500	-	-	2 400.500	0.000
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	91 930.048	0.000	0.000	91 930.048	91 930.048	0.000	0.000	91 930.048	0.000
- Terrain	3 189 845.637			3 189 845.637	-	-	-	-	3 189 845.637
- Constructions	10 576 835.426			10 576 835.426	5 130 546.206	411 635.880		5 542 182.086	5 034 653.340
- Matériel industriel	5 182 694.986			5 182 694.986	5 045 977.639	29 551.532		5 075 529.171	107 165.815
- Outillage industriel	331 034.250			331 034.250	318 611.518	4 320.356		322 931.874	8 102.376
- Matériel de transport	2 304 256.362			2 304 256.362	1 928 426.679	87 502.605		2 015 929.284	152 681.078
- Installations générales, A. & A. divers	2 153 743.416			2 153 743.416	1 460 561.806	85 397.224		1 545 959.030	607 784.386
- Mobilier et matériel de bureau	214 045.574			214 045.574	210 684.435	1 068.405		211 752.840	2 292.734
- Equipement du bloc social	53 965.933			53 965.933	53 965.932			53 965.932	0.001
- Matériel informatique	457 217.932	48 040.200		505 258.132	409 048.911	12 762.334		421 811.245	83 446.887
- Matériel de transport à statut juridique particulier	214 217.105			214 217.105	208 818.864	21 421.710		230 240.574	119 622.895
divers aménagement local sidi bouali	88 481.124			88 481.124	88 481.124			88 481.124	0.000
- Construction en cours	6 296 127.225	5 422.191		6 301 549.416	-			0.000	6 301 549.416
TOTAL IMMO. CORPORELLES	31 062 465.334	53 462.391	0.000	31 115 927.725	14 855 123.114	653 660.046	0.000	15 508 783.160	15 607 144.565
TOTAL GENERAL	31 154 395.382	53 462.391	0.000	31 207 857.773	14 947 053.162	653 660.046	0.000	15 600 713.208	15 607 144.565

2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 juin 2026, un solde de **301 601.360 TND** s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Participation « TUNINDUSTRIES »	99 900.000	99 900.000	99 900.000
Participation « AFRICA PACK »	32 000.000	32 000.000	32 000.000
Prêts aux personnels à plus d'un an	92 482.000	151 482.000	92 482.000
Cautionnement	32 900.000	32 900.000	77 219.360
DEPOTS & CAUTION.VERSES	44 319.360	44 319.360	0.000
TOTAL	301 601.360	360 601.360	301 601.360

- **PARTICIPATION « TUNINDUSTRIES »**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2026 correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice.

Cette participation concerne 7 992 parts sociales de 100 TND chacune, soit 99,9% du capital de la société « TUNINDUSTRIES ».

- **PARTICIPATION « AFRICA PACK »**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2026 correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « AFRICA PACK SARL », société à responsabilité limitée, partiellement exportatrice.

Cette participation concerne 320 parts sociales, soit 1% du capital de la société « Africa Pack »

NOTE 3 – ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente un solde net au 30 juin 2026 de **102 359 024.615 TND** contre **109 541 679.697 TND** au 31 Décembre 2025, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Stocks	74 649 202.914	83 319 366.834	76 481 360.478
Clients et comptes rattachés	22 697 551.869	28 879 804.904	15 672 890.960
Autres actifs courants	4 524 537.616	3 508 966.799	5 429 295.145
Placements et autres actifs financiers	3 241 425.670	3 107 606.072	3 108 523.362
Liquidités et équivalents de Liquidités	2 531 003.075	13 339 028.287	14 134 960.446
TOTAL BRUT	107 643 721.144	132 154 772.896	114 827 030.391

Ø Provisions stock	- 2 076 020.349	-1 766 319.498	2 076 020.349
Ø Provisions clients	- 3 208 676.180	-3 208 503.703	3 209 330.345
TOTAL ACTIFS COURANTS	102 359 024.615	127 179 949.695	109 541 679.697

3.1 STOCKS

Le solde net de stock s'élève à **72 573 182.565 TND** au 30 juin 2026, contre **74 405 340.129 TND** au 31 Décembre 2025, et se détaille comme suit

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
<u>I-Stock des matières premières et fournitures liées</u>	<u>61 551 461.709</u>	<u>75 333 085.000</u>	<u>64 382 163.709</u>
• Matières premières	59 669 384.709	73 475 573.000	62 688 687.709
• Peintures	979 754.000	900 610.000	777 402.000
• Décors	902 323.000	956 902.000	916 074.000
Provision pour dépréciation	-2 076 020.349	-1 766 319.498	-2 076 020.349
Valeur comptable nette (a)	59 475 441.360	73 566 765.502	62 306 143.360
<u>II-Stock Autres approvisionnements</u>	<u>1 142 301.000</u>	<u>1 335 199.000</u>	<u>1 112 908.000</u>
• Emballages	1 142 301.000	1 335 199.000	1 112 908.000
Provision pour dépréciation	0.000	0.000	0.000
Valeur comptable nette (b)	1 142 301.000	1 335 199.000	1 112 908.000
<u>III-Stock en transit des matières premières et fournitures liées: (c)</u>	<u>5 632 467.592</u>	<u>3 708 080.804</u>	<u>7 463 439.658</u>
Valeur Comptable nette : (a)+ (b)+ (c)	66 250 209.952	78 610 045.306	70 882 491.018
<u>IV- Stock des Produits</u>	<u>4 839 553.502</u>	<u>1 769 832.457</u>	<u>2 644 876.806</u>
• Produits finis	4 839 553.502	1 769 832.457	2 644 876.806
Provision pour dépréciation		0.000	0.000
Valeur comptable nette (d)	4 839 553.502	1 769 832.457	2 644 876.806
<u>V-Stock en transit des Produits finis (e)</u>	<u>1 483 419.111</u>	<u>1 173 169.573</u>	<u>877 972.305</u>
Valeur Comptable nette (d)+(e)	6 322 972.613	2 943 002.030	3 522 849.111
Valeur comptable nette des Stocks (a+b+c+d+e)	72 573 182.565	81 553 047.336	74 405 340.129

3.2 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente un solde net au 30 juin 2026 de **19 488 875.689 DT**, contre **12 463 560.615 TND** au 31 Décembre 2025, qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Clients ordinaires	19 488 875.689	25 671 301.201	12 463 560.615
Clients douteux ou litigieux	3 208 676.180	3 208 503.703	3 209 330.345
Solde du compte " Clients "	22 697 551.869	28 879 804.904	15 672 890.960
PV pour dépréciation des clients	- 3 208 676.180	-3 208 503.703	-3 209 330.345
TOTAL	19 488 875.689	25 671 301.201	12 463 560.615

3.2.1 Clients ordinaires :

Cette rubrique présente un solde brut au 30 juin 2026 de **19 488 875.689 TND** contre un solde brut de **12 463 560.615 TND** au 31 Décembre 2025 se détaillant comme suit :

INTITULE	juin-26	déc-25
PENTAGON SPORTS	0.000	0.000
M I T S	0.000	0.000
HALFORDS LIMITED	12 072 138.786	7 266 426.002
DEPORTICA	2 340 646.128	1 990 987.547
ATALA S.P.A ITALY	1 392 855.154	562.850
GO OUTDOORS	836 771.454	714 037.737
MANUFACTURE FRANCAISE DU CYCLES	0.000	24 123.079
CONOR SPORTS S.A	365 827.080	1 047 694.105
ZELVEGIAN BROS	0.000	0.000
KS CYCLING	0.000	0.000
YOAC GROUP	0.000	0.000
GROUPE TANDEM FALCON	235 727.214	0.000
DENVER	0.000	31 803.720
Autres clients	0.000	201 979.637
MODELO CONTINENTE	386 410.371	701 169.384
PENTAGON SPORTS	0.000	323 366.997
AVANTAGO SPORTS GMBH	578 617.106	161 409.557
DECATHLON PROXY	1 363.535	0.000
ACTIA AUTOMOTIVE	17 028.321	0.000
MCTD	48 807.600	0.000
BICYCLES FAN MILK	1 197 956.421	0.000
ELEC-RECUCLAGE	1 897.313	0.000
I2G	12 829.206	0.000
TOTAL	19 488 875.689	12 463 560.615

3.2.2 Clients Douteux :

Cette rubrique présente un solde brut au 30 juin 2026 de **3 208 676,180TND** contre un solde brut de **3 209 330.345 TND** au 31 décembre 2025 se détaillant comme suit :

INTITULE	juin-26	décembre 25
MOLHO	3 073 292.700	3 074 568.304
PODILATOUPLI	104 866.004	104 866.004
MOORE LARGE	30 517.476	29 896.037
Total	3 208 676.180	3 209 330.345
Provisions pour créances douteuses	-3 208 676.180	-3 209 330.345

Les créances de ces clients douteux ont été totalement provisionnées au 30 juin 2026.

3.3 AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente un solde net de **4 524 537.616TND** au 30 juin 2026, contre **5 429 295.145 TND** au 31 Décembre 2025, et qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Personnel avance et acompte	0.000	64 550.000	30.000
Fournisseurs avances et acomptes	727 848.364	1 016 537.997	373 329.718
Etat impôts et taxes	906 940.245	295 762.285	2 820 811.755
Débiteurs divers	2 729 378.148	1 883 650.803	2 017 081.918
Charges constatées d'avance	155 860.884	248 465.714	218 041.754
Compte d'attente	4 509.975	0.000	0.000
TOTAL	4 524 537.616	3 508 966.799	5 429 295.145

3.4 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique présente un solde de **3 241 425.670 TND** au 30 juin 2026 contre **3 108 523.362 TND** au 31 Décembre 2025, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Echéance à moins d'un an sur prêt NC	206 606.000	74 600.000	74 600.000
FCP CAPITAL	34 819.670	33 006.072	33 923.362
PLACEMENT A COURT TERME	3 000 000.000	3 000 000.000	3 000 000.000
TOTAL	3 241 425.670	3 107 606.072	3 108 523.362

3.5 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique totalise un solde de **2 531 003.075 TND** au 30 juin 2026, contre **14 134 960.446 TND** au 31 Décembre 2025, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Banques	2 503 791.564	13 075 805.402	14 129 781.640
Régies d'avance et accréditifs	14 421.330	247 947.840	0.000
Caisse	12 790.181	15 213.456	4 894.472
Autres organismes financiers	0.000	61.589	284.334
TOTAL	2 531 003.075	13 339 028.287	14 134 960.446

NOTE 4 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2026 un solde de **58 996 327.038 TND**, contre **64 416 310.552 TND** au 31 Décembre 2025, s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Capital social	9 801 000.000	9 801 000.000	9 801 000.000
Réserves	980 100.000	980 100.000	980 100.000
Résultat reporté	46 724 329.274	45 204 664.133	45 204 664.133
Résultat de l'exercice	1 490 897.764	6 827 481.950	8 430 546.419
TOTAL	58 996 327.038	62 813 246.083	64 416 310.552

* Suivant le procès-verbal de l'AGO du 18 Juin 2026, l'assemblée générale ordinaire décide de distribuer les dividendes au titre de l'exercice 2025, et d'affecter par conséquent le résultat de l'exercice 2025 ainsi que les résultats reportés comme suit :

- Bénéfice exercice 2025 :	8 430 546 TND
- Résultat reporté 2025 :	45 204 664 TND
<u>Résultat distribuable :</u>	<u>53 635 210 TND</u>
- Distribution des dividendes	(6 860 700) TND
- Résultat de la notification fiscale	(50 181) TND
<u>Résultats reportés après affectation</u>	<u>46 724 329 TND</u>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux Propres
	1	2	3	5	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
♠ Solde au 31 Décembre 2025	9 801 000.000	980 100.000	45 204 664.133	8 430 546.419	64 416 310.552
- Affectation du résultat 2025			8 430 546.419	-8 430 546.419	0.000
- Augmentation de Capital	0.000		0.000		0.000
- Réserves légales					0.000
- Distribution des dividendes			-6 860 700.000		-6 860 700.000
-Résultat de la notification fiscale			-50 181.278		-50 181.278
- Résultat de au 30 juin 2026				1 490 897.764	1 490 897.764
♠ Solde au 30 juin 2026	9 801 000.000	980 100.000	46 724 329.274	1 490 897.764	58 996 327.038

NOTE 5 - PASSIFS NON COURANTS

Au 30 juin 2026, le solde de cette rubrique est de **6 714 787.151 TND**, contre **6 714 787.151, TND** au 31 Décembre 2025, et se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Emprunts	6 714 787.151	7 271 996.816	6 714 787.151
TOTAL	6 714 787.151	7 271 996.816	6 714 787.151

5.1 Emprunts

Les emprunts contractés par la société « EURO-CYCLES » d'une valeur de **6 714 787.151 TND** au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Emprunt AMEN BANQUE	4 094 312.151	4 373 946.373	6 714 787.151
Emprunt Leasing	0.000	6 489.443	0.000
CREDIT CMT BANQUE DE TUNISIE 3 750 000 DT	2 620 475.000	2 891 561.000	0.000
TOTAL	6 714 787.151	7 271 996.816	6 714 787.151

NOTE 6 - PASSIFS COURANTS

Au 30 juin 2026, les passifs courants présentent un solde de **52 556 656.351 TND** contre **54 919 525.574 TND** au 31 Décembre 2025, Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Fournisseurs et comptes rattachés	11 978 016.294	14 887 819.468	12 894 942.917
Autres passifs courants	11 142 019.075	13 162 519.096	8 151 460.358
Autres passifs financiers	29 436 620.982	46 000 653.029	33 843 007.965
Concours bancaires	0.000	226 076.839	30 114.334
TOTAL	52 556 656.351	74 277 068.432	54 919 525.574

6.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente au 30 juin 2026 un solde de **11 978 016.294 TND** contre **12 894 942.917 TND** au 31 Décembre 2025, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Fournisseurs d'exploitation	11 179 786.924	13 783 088.387	12 093 423.212
Fournisseurs effets à payer	798 229.370	1 104 731.081	801 433.485
Fournisseurs factures non parvenues	0.000	0.000	86.220
Total	11 978 016.294	14 887 819.468	12 894 942.917

6.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants totalisant **11 142 019.075 TND** au 30 juin 2026, contre **8 151 460.358 TND** au 31 Décembre 2025, se répartissent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Client avance et acompte	1 723 142.571	1 940 254.095	1 726 058.750
Etat impôts et taxes	471 605.091	1 703 205.849	2 745 633.330
Personnel rémunérations dues	278 797.183	330 345.001	795 038.453
CNSS	331 813.352	369 479.884	507 068.980
Créditeurs divers	470 925.259	523 744.852	483 760.146
Charges à payer	1 003 068.155	2 413 369.551	1 680 231.635
Dividendes à payer	6 862 667.464	5 882 119.864	213 669.064
TOTAL	11 142 019.075	13 162 519.096	8 151 460.358

6.3. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique présente un solde de **29 436 620.982 TND** au 30 juin 2026, contre **33 843 007.965 TND** au 31 Décembre 2025, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Emprunts liés au cycle d'exploitation	28 651 725.645	44 538 186.715	32 309 433.310
Echéances à moins d'un an	557 210.643	1 218 225.711	1 147 208.200
Intérêts courus	227 684.694	244 240.603	386 366.455
TOTAL	29 436 620.982	46 000 653.029	33 843 007.965

NOTE 7 – PRODUITS D'EXPLOITATION

Cette rubrique présente au 30 juin 2026 un solde de **32 099 269.171 TND**, contre **56 167 027.899 TND** au 30 Juin 2025, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Revenus	31 976 065.931	56 053 724.360	99 470 759.422
Autres produits	123 203.240	113 303.539	2 123 404.665
TOTAL	32 099 269.171	56 167 027.899	101 594 164.087

7.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la société « EURO-CYCLES » est passé de **56 053 724.360 TND** au 30 Juin 2025 à **31 976 065.931 TND** au 30 juin 2026.

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Ventes vélos	28 032 036.979	51 573 014.511	91 878 170.673
Ventes accessoires	3 944 028.952	4 480 709.849	7 592 588.749
TOTAL	31 976 065.931	56 053 724.360	99 470 759.422

7.2 AUTRES PRODUITS

Les autres produits accusent au 30 juin 2026 un solde de **123 203.240 TND**, contre un solde de **113 303.539 TND** au 30 Juin 2025 et qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Loyers bâtiment à TUNINDUSTRIE	122 549.075	110 465.326	34 034.175
Frais administratifs à TUNINDUSTRIE	0.000	0.000	209 362.266
Reprise sur provision stock matières premières	0.000	0.000	1 766 319.498
Reprise sur provision clients	0.000	0.000	2 838.213
Reprise sur provision Pour risque	654.165	2 838.213	0.000
Transfert des charges	0.000	0.000	110 850.513
TOTAL	123 203.240	113 303.539	2 123 404.665

NOTE 8 – CHARGES D'EXPLOITATION

Au 30 juin 2026, Les charges d'exploitation sont de l'ordre de **29 669 768.094 TND** contre un solde de **47 352 450.646 TND** au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Décembre 2025
<u>Variation stocks PF et encours</u>	<u>-2 800 123.502</u>	<u>-854 085.493</u>	<u>-1 433 932.574</u>
•Variation stock PF et encours	-2 194 676.696	-196 223.139	-1 071 267.488
•Variation stock PF en transit	-605 446.806	-657 862.354	-362 665.086
<u>Achat matières consommés</u>	<u>26 286 477.547</u>	<u>39 530 293.268</u>	<u>70 857 751.608</u>
• Achat MP	21 053 766.942	28 822 864.353	44 704 323.890
• Achat MP en Transit *	-13 095 907.250	-5 382 131.066	0.000
•Achat emballage	1 453 694.295	2 307 974.048	3 852 512.224
•Achat décors	367 207.196	548 788.666	884 262.643
•Variation stock MP	772 327.000	7 138 866.775	19 675 732.278
•Variation stock MP en transit	13 095 907.250	5 382 131.066	0.000
• Variation emballage	1 112 908.000	37 235.549	259 526.549
• Variation Décors	916 074.000	20 884.051	61 712.051
• Achats non stockés des matières et fournitures	650 784.041	728 404.212	1 563 203.919
• Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-40 283.927	-74 724.386	-143 521.946
<u>Charges de personnel</u>	<u>3 638 771.770</u>	<u>4 016 844.170</u>	<u>7 807 320.338</u>
•Charge de personnel	2 721 428.030	2 902 454.831	6 476 198.768
• Charges sociales légales	409 974.419	458 319.615	1 088 052.701
• Autres charges	507 369.321	656 069.724	243 068.869
<u>Dotations aux amorts et prov</u>	<u>653 660.046</u>	<u>686 410.266</u>	<u>3 546 999.471</u>
• Dot immob incorporelle	0.000	541.042	541.369
• Dot immob corporelle	653 660.046	638 034.106	1 421 775.993
• Dot aux provisions pour dépréciation des comptes clients	0.000	47 835.118	48 661.760
• Dot aux prov pour risques et charges	0.000	0.000	0.000
• Dot aux provisions pour dépréciation de stocks	0.000	0.000	2 076 020.349
<u>Autres charges d'exploitation</u>	<u>1 890 982.233</u>	<u>3 972 988.435</u>	<u>7 379 652.848</u>
• Charges locatives		0.000	0.000
• Entretiens et réparations	257 889.725	143 492.626	402 694.695
• Primes d'assurances	178 687.156	43 659.578	334 185.056
• Etudes et recherches	201 435.005	258 952.879	384 155.488
• Transports et autres services extérieurs	140 627.723	1 833 565.168	2 821 716.025
• Commissions sur ventes	335 423.907	589 428.193	1 112 197.266
•Rémunérations d'intermédiaires	169 010.924	227 344.723	598 560.741
• Publicités	8 955.634	9 119.189	25 327.189
• Formation	780.000	0.000	0.000
• Transports / achats	12 615.815	19 824.471	45 722.775
• Divers	55 341.550	8 217.249	17 788.829

• Réceptions, voyages et déplacements	144 195.811	93 781.383	221 985.699
• Frais de télécommunications	33 385.313	39 247.113	71 641.186
• Commissions bancaires	100 787.697	228 605.419	366 775.517
• Charges diverses ordinaires	40 397.180	104 673.973	345 295.384
• Etats, impôts et taxes	211 448.793	349 281.080	607 811.607
• Autres charges liées à une modification comptable	0.000	23 795.391	23 795.391
TOTAL	29 669 768.094	47 352 450.646	88 157 791.691

* Le compte achat matières premières en transit présente au 30 juin 2026 un solde créditeur de **13 095 907.250 TND** qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026
Extourne Stocks en Transit au 31/12/2025	7 463 439.658
Constatation stocks en transit au 30/06/2026	5 632 467.592
Total	13 095 907.250

NOTE 9 – CHARGE FINANCIERES NETTES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2026 un solde de **1 338 133.847 TND**, contre **1 871 208.450 TND** au 30 Juin 2025, s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Intérêts des emprunts	1 220 834.784	2 069 935.489	3 955 880.964
Intérêts des comptes courant	2 429.422	41 031.952	46 796.772
Pertes de change	723 176.668	1 917 748.685	3 188 416.094
Gains de change	-608 307.027	-2 157 507.676	-2 515 682.163
TOTAL	1 338 133.847	1 871 208.450	4 675 411.667

NOTE 10 – PRODUITS DES PLACEMENTS ET PRODUITS FINANCIERS

Les produits des placements et financiers d'une valeur de **632 148.068 TND** au 30 juin 2026, contre **1 208 314.923 TND** au 30 Juin 2025, se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Produits des participations TUNINDUSTRIE	499 500.000	999 000.000	999 000.000
Intérêts créditeurs sur ccb	131 751.760	208 401.130	430 095.491
Intérêts sur placement CAT	0.000	913.793	0.000
PRODUITS FCP CAPITAL PLUS	896.308	0.000	1 831.083
TOTAL	632 148.068	1 208 314.923	1 430 926.574

NOTE 11 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2026 une valeur de **26 465.078 TND**, contre **58 697.089TND** au 30 juin 2025 s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Produits divers ordinaires	26 465.078	58 697.089	109 913.669
Gains Ordinaires	0.000	0.000	281 914.645
TOTAL	26 465.078	58 697.089	391 828.314

NOTE 12– AUTRES PERTES ORDINAIRES

Cette rubrique s'analyse au 30 juin 2026 comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Autres pertes ordinaires	1.012	29.465	18 461.798
	1.012	29.465	18 461.798

NOTE 13- LES POSTES DE L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

13.1 Variation des éléments du BFR

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Stocks	1 832 157,564	11 725 031,948	18 563 038,304
Clients et comptes rattachés	-7 024 660,909	-2 742 928,345	10 463 985,599
Autres actifs courants	904 757,529	1 397 228,789	-485 783,726
Fournisseurs et comptes rattachés et autres dettes	1 914 950,333	-5 471 788,707	-12 370 913,975

13.2 Trésorerie au 30 juin 2026

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	DECEMBRE 2025
Liquidités et Equivalents de Liquidités	2 531 003.075	13 339 028.287	14 134 960.446
Concours bancaires	0.000	226 076.839	30 114.334
TOTAL	2 531 003.075	13 112 951.448	14 104 846.112

NOTE 14- TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

Liste des comptes de charges par nature	Montant des charges par nature au 30/06/2026	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	2 800 123,502	2 800 123,502	-	-	-	-	2 800 123,502
- Achats consommés	-26 286 477,547	-26 286 477,547	-	-	-	-	-26 286 477,547
- Charges de personnel	-3 638 771,770	-2 547 140,239	-1 057 063,199	-34 568,332	-	-	-3 638 771,770
- Dotations aux amort. et aux provisions	-653 660,046	-528 549,513	-36 801,061	-88 309,472	-	-	-653 660,046
- Autres charges d'exploitation	-1 890 982,233	-226 917,868	-167 730,124	-1 348 648,529	-45 383,574	-102 302,139	-1 890 982,233
- Charges financières nettes	-1 338 133,847	-	-	-	-1 338 133,847	-	-1 338 133,847
- Autres pertes ordinaires nettes	-1,012	-	-	-	-	-1,012	-1,012
Total	-31 007 902,953	-26 788 961,665	-1 261 594,384	-1 471 526,333	-1 383 517,421	-102 303,151	-31 007 902,953

NOTE 15- SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits	Montant	Charges	Montant	Soldes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Ventes de marchandises et autres produits d'exp		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale			
Total	0,000				0,000	0,000	0,000
Revenus et autres produits d'exploitation	31 976 065,931	Achats consommés	26 286 477,547				
Production stockée Production immobilisée	123 203,240						
Autres produits ordinaires	2 800 123,502						
Total	34 899 392,673	Total		Production	34 899 392,673	57 021 113,392	103 028 096,661
Production	34 899 392,673	Achats Consommés	26 286 477,547	Marge sur cout Matières	8 612 915,126	17 490 820,124	32 170 345,053
Marge commerciale		Autres charges externes	1 679 533,440				
Marge sur coût matière	8 612 915,126						
Autres Charges d'exploitation							
Total	8 612 915,126	Total	1 679 533,440	Valeur Ajoutée Brute	6 933 381,686	13 867 112,769	25 398 503,812
Valeur Ajoutée Brute	6 933 381,686	Impôts et taxes	211 448,793				
		Charges de personnel	3 638 771,770				
Total	6 933 381,686	Total	3 850 220,563	Excédent Brut D'exploitation	3 083 161,123	9 500 987,519	16 983 371,867
Excédent brut d'exploitation	3 083 161,123	charges ordinaires	1,012				
Autres produits ordinaires	26 465,078	Charges financières	1 338 133,847				
Produits financiers	632 148,068	Dotations aux amortissements et aux prov	653 660,046				
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	259 081,600				
Total	3 741 774,269	Total	2 250 876,505	Résultat des activités Or après IS	1 490 897,764	6 827 481,950	8 430 546,419
Résultat positif des activités ordinaires après Impot	1 490 897,764						
Total	1 490 897,764	Total	0,000	Résultat net après modification comptable	1 490 897,764	6 827 481,950	8 430 546,419

NOTE 16- NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

AU 30 juin 2026, les engagements hors bilan de la société « Euro-cycles » sont :

I- ENGAGEMENTS DONNES**I.1 Engagements bancaires donnés**

Banques	Engagement	Montant en DT	Hypothèque	Superficie en m²	Rang
STB	CREDIT DE GESTION : Accréditifs + F import	30 337 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6 424	1 ^{er}
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'élève 2 662 154 TND Nantissement sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fond de commerce sis à la Z.I KALAA KEBIRA Sousse	5 909	1 ^{er}
UIB	CREDIT DE GESTION :	10 000 000,000	Nantissement en rang utile sur le matériel de 2 662 154 DT Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du TF N° 40017	5 909	utile
AMEN BANK	CREDIT DE GESTION :	21 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	6 424 5 909	utile utile
	CREDIT LONG TERME :	6 000 000,000	Totalité du Lot 43 TF 40017	5792	1er rang
BH BANK	CREDIT DE GESTION :	30 500 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5909	utile
BT BANK	CREDIT DE GESTION :	14 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du Lot 43 (ancien lot 27) TF 201920	6 424 5 909 5 792	utile utile 2eme rang
	CREDIT MOYEN TERME :	3 750 000,000	Nantissement sur le fonds de commerce		utile

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la
Société « **EURO-CYCLES – SA** »
Zone industrielle Kalaa Kébira 4060, Sousse ;

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS
AU 30 juin 2026

Introduction

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « **EURO-CYCLES** », 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, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires, qui font ressortir un total net de bilan de **118 267 770,540TND**, des capitaux propres s'élevant à **58 996 327,038TND** y compris un résultat bénéficiaire de **1 490 897,764TND**.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et de la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables eu égard aux circonstances, Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion 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 ».

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, 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 « **EURO-CYCLES** » arrêtée au **30 juin 2026**, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sousse, le 28/08/2026

Les commissaires aux comptes

YOSRA CHELLY

AHMED EL KAFSI

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Tunisie Profilés Aluminium -TPR-

Siège social : Rue des usines Z.I Sidi Rezig, 2033, Megrine

La Société Tunisie Profilés Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des co-commissaires aux comptes Mr Salah MEZIOU (EXPERT-PARTNERS) et Mr Karim BEN HMIDEN (APEX ADVISORY ASSURANCE)

TPR SA
Rue des usines, ZI Sidi Rezig, 2033, Mégrine

		BILAN		
		(Exprimé en dinars)		
ACTIFS	Notes	2026	2025	2025
		Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 179 431	1 126 157	1 168 317
Moins : amortissements		-1 033 647	-934 980	-982 778
S/Total	B.1	145 784	191 177	185 539
Immobilisations corporelles		75 197 452	73 220 851	74 634 240
Moins : amortissements		-54 536 330	-51 575 374	-53 079 766
S/Total	B.2	20 661 122	21 645 476	21 554 474
Immobilisations financières		56 320 509	50 008 115	56 462 600
Moins : Provisions		-2 773 946	-2 763 946	-2 773 946
S/Total	B.3	53 546 563	47 244 169	53 688 654
Total des actifs immobilisés		74 353 469	69 080 822	75 428 667
Autres actifs non courants		0	0	0
Total des actifs non courants		74 353 469	69 080 822	75 428 667
ACTIFS COURANTS				
Stocks		52 902 500	79 772 428	56 886 976
Moins : Provisions		0	0	0
S/Total	B.4	52 902 500	79 772 428	56 886 976
Clients et comptes rattachés		72 883 942	82 146 362	79 451 038
Moins : Provisions		-18 676 510	-18 264 530	-18 002 609
S/Total	B.5	54 207 432	63 881 831	61 448 428
Autres actifs courants		16 989 656	24 891 418	20 442 860
Moins : Provisions		-581 430	-465 872	-581 430
S/Total	B.6	16 408 226	24 425 546	19 861 430
Placements et autres actifs financiers	B.7	95 313 121	82 253 456	85 487 062
Liquidités et équivalents de liquidités	B.8	13 976 548	5 710 736	7 748 353
Total des actifs courants		232 807 827	256 043 998	231 432 249
Total des actifs		307 161 294	325 124 821	306 860 916

TPR SA
Rue des usines, ZI Sidi Rezig , 2033 Mégrine

BILAN (Exprimé en dinars)				
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	2026 Au 30/06/2026	2025 Au 30/06/2025	2025 Au 31/12/2025
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		50 000 000	50 000 000	50 000 000
Réserves		5 000 000	5 000 000	5 000 000
Réserves pour fonds social		546 787	162 835	0
Résultats reportés		88 563 359	84 027 027	84 027 027
Réserve à régime spécial		17 328 000	14 478 000	14 478 000
Autres réserves		5 738	5 738	5 738
Autres capitaux propres		29 885	35 850	32 865
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		161 473 769	153 709 450	153 543 630
Résultat de l'exercice		17 763 291	17 808 469	33 886 332
Total capitaux propres avant affectation	B.9	179 237 060	171 517 919	187 429 962
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B.10	11 085 565	8 184 220	14 518 485
Provisions pour risques et charges		5 201 833	3 090 833	4 901 833
Autres passifs non courants		51 174	51 174	51 174
Total des passifs non courants		16 338 572	11 326 227	19 471 492
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B.11	21 279 758	22 034 480	20 925 631
Autres passifs courants	B.12	37 520 971	31 010 874	7 668 091
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.13	52 784 933	89 235 321	71 365 740
Total des passifs courants		111 585 662	142 280 675	99 959 462
Total des passifs		127 924 234	153 606 902	119 430 954
Total capitaux propres et passifs		307 161 294	325 124 821	306 860 916

TPR SA
Rue des usines, ZI Sidi Rezig ,2033, Mégrine

ETAT DE RESULTAT (Exprimé en dinars)				
	Notes	2026 Au 30/06/2026	2025 Au 30/06/2025	2025 Au 31/12/2025
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R-1	95 957 700	110 603 045	233 650 953
Autres produits d'exploitation	R-2	135 877	119 658	308 556
Total des produits d'exploitation		96 093 577	110 722 703	233 959 509
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	R-3	-6 308 820	4 030 974	677 787
Achats de matières et d'approvisionnements consommées	R-4	-48 357 249	-64 863 761	-133 223 511
Autres d'approvisionnements consommés	R-5	-8 447 162	-10 010 111	-22 825 086
Charges de personnel	R-6	-6 966 043	-6 400 329	-13 860 079
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-7	-2 488 648	-3 731 735	-6 958 563
Autres charges d'exploitation	R-8	-5 524 876	-4 905 633	-11 923 260
Total des charges d'exploitation		-78 092 798	-85 880 595	-188 112 712
RESULTAT D'EXPLOITATION		18 000 779	24 842 108	45 846 797
Charges financières nettes	R-9	-4 479 460	-6 012 114	-11 705 977
Produits des placements	R-10	8 085 278	4 773 316	8 684 879
Autres gains ordinaires	R-11	12 068	14 549	70 850
Autres pertes ordinaires	R-12	-41 227	-549 239	-635 904
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		21 577 438	23 068 620	42 260 645
Impôts sur les bénéfices		-3 814 147	-5 260 151	-8 374 313
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		17 763 291	17 808 469	33 886 332
Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		17 763 291	17 808 469	33 886 332

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Exprimé en dinars)				
	Notes	2026 Au 30/06/2026	2025 Au 30/06/2025	2025 Au 31/12/2025
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
- Résultat net	B-9	17 763 291	17 808 469	33 886 332
- <i>Ajustements pour :</i>				
. Dotations aux amortissements et aux provisions	R-7	2 488 648	3 731 734	6 958 561
. Variation des stocks	F-1	3 984 476	4 403 389	27 288 841
. Variation des créances	F-2	6 567 096	-3 627 727	-932 403
. Variation des autres actifs	F-3	3 453 204	-1 392 514	3 056 045
. Variation des fournisseurs et autres dettes	F-4	5 207 007	-19 702 266	-21 692 433
. Plus ou moins-value de cession		22 685	-13 522	-13 522
. Plus ou moins-value de cession TP		-324 355	0	0
. Plus-value Titre Placement	F-7	-27 936	0	0
. Subventions d'investissement inscrite en capitaux propres		0	0	13 034
. Q.P. subvention d'investissements inscrite en RSLT	B-9	-2 980	10 259	-5 760
. Prélèvement sur fonds social	B-9	-953 213	-837 165	-1 000 000
. Variation des intérêts courus	B-13	-64 919	0	0
		38 113 004	380 657	47 558 695
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F-5	-624 328	-2 140 265	-3 595 814
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		20 000	16 000	16 000
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	F-6	-977 907	-11 932 500	-18 506 418
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	F-6	1 444 353	617 493	736 926
		-137 881	-13 439 272	-21 349 306
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
- Dividendes et autres distributions		0	0	-22 495 599
- Encaissements provenant des emprunts	F-7	89 496 112	129 502 000	259 018 333
- Remboursements d'emprunts	F-7	-111 795 795	-118 668 234	-257 226 184
- Encaissements provenant des placements	F-7	67 701 972	1 359 988	2 213 145
- Décaissements provenant des placements	F-7	-78 100 095	-4 502 256	-8 589 019
		-32 697 806	7 691 498	-27 079 324
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES				
VARIATION DE TRESORERIE		5 277 321	-5 367 117	-869 934
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	F-8	7 640 625	8 510 560	8 510 560
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	F-9	12 917 945	3 143 443	7 640 625

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2026

I. PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » est une société anonyme, admise à la côte du marché principal de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, au capital de 50 000 000 DT, divisé en 50 000 000 Actions d'une valeur nominale de 1 DT chacune.

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

II. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 Juin 2026, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III. NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers intermédiaires ont été préparés par référence aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables de base et notamment :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagements ;*
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de la prééminence du fond sur la forme ;

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

IV. UNITE MONETAIRE

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinar Tunisien.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la présentation des états financiers résument comme suit :

- **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération. Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Taux
Construction usines et dépôts	5%
Construction locaux administratifs	2%
Matériel Industriel	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Concessions de marques brevets et licences	20%
Logiciels	33%

- **Placements**

Lors de leur acquisition, les placements 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. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

Les placements à long terme, 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, sont présentés dans la rubrique « *immobilisations financières* »

Les placements à court terme, dont 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, sont présentés dans la rubrique « *Placements et autres actifs financiers* ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme 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 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 provision et les plus-values ne sont pas constatées.

- **Stocks**

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées sur la base d'un coût d'achat moyen pondéré annuel. Le coût achat comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition.

- Les billets achetées localement sont valorisées au coût d'achat moyen pondéré annuel. Le coût achat comprend le prix d'achat, ainsi que les autres coûts directement liés à l'acquisition.
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé à sa valeur de réalisation nette qui est le coût d'achat des déchets externes sur le marché.
- Le coût de production des produits finis comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production. Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main-d'œuvre directe, de main-d'œuvre indirecte, des amortissements et d'entretien des bâtiments et équipements industriels et les frais de gestion et d'administration de la production.

▪ **Clients et comptes rattachés**

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour à la date de l'opération.

Au 30 Juin 2026, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

▪ **Capitaux propres**

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, les résultats reportés, les réserves à régime spécial, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat, le fonds social ainsi que le résultat de l'exercice.

▪ **Fournisseurs et comptes rattachés**

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont comptabilisées en utilisant le cours du jour à la date de l'opération.

Au 30 Juin 2026, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

V. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Logiciels	988 605	935 570	977 730
Marques, brevets, licences	10 827	10 587	10 587
Fonds de commerce	180 000	180 000	180 000
Sous total	1 179 431	1 126 157	1 168 317
Amortissements des immobilisations incorporelles	-1 033 647	-934 980	-982 778
Total	145 784	191 177	185 539

B.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignations	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Terrains	1 500 038	1 500 038	1 500 038
Constructions	8 295 279	8 295 279	8 295 279
AAI Constructions	3 109 800	2 875 104	3 105 606
Matériel et outillages industriels	50 388 659	47 119 586	49 863 048
AAI Matériel et outillages industriels	464 108	464 108	464 108
Matériel de transport	3 423 626	3 243 641	3 417 281
Matériel et engins de levage	1 516 832	1 516 832	1 516 832
AAI divers	2 285 356	2 285 356	2 285 355
Matériel de bureau	661 839	635 714	661 168
Matériel informatiques	2 298 423	2 229 855	2 272 034
Magasin vertical	1 253 491	1 253 491	1 253 491
Immobilisations corporelles encours	0	1 801 848	0
Sous total	75 197 452	73 220 850	74 634 240
Amortissements des immobilisations corporelles	-54 536 330	-51 575 374	-53 079 766
Total	20 661 122	21 645 476	21 554 474

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

TPR SA
Rue des usines, ZI Sidi Rezig, 2033 Mégrine
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2026

DESIGNATION	VALEUR D'ORIGINE				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2025	Acquisitions/Reclassement	Cessions/Régul	AU 30/06/2026	ANTERIEUR	DOTATION	REGUL	CUMUL	AU 30/06/2026
IMMOBILISATIONS INCOPORELLES									
Logiciels	977 730	11 114	0	988 844	792 191	50 869	0	843 061	145 783
Marques, brevets, licences	10 587	0	0	10 587	10 587	0	0	10 587	0
Fonds de commerce	180 000	0	0	180 000	180 000	0	0	180 000	0
Sous Total	1 168 317	11 114	0	1 179 431	982 778	50 869	0	1 033 648	145 783
IMMOBILISATIONS COPORELLES									
Terrains	1 500 038	0	0	1 500 038	0	0	0	0	1 500 038
Constructions	8 295 279	0	0	8 295 279	4 769 379	124 708		4 894 087	3 401 192
AAI Constructions	3 105 606	4 194	0	3 109 800	561 586	77 313		638 899	2 470 901
Matériel et outillages industriels	49 863 048	525 612	0	50 388 660	37 941 123	915 591		38 856 714	11 531 946
AAI Matériel outillages industriels et divers	2 749 463	0	0	2 749 463	2 294 662	90 469		2 385 131	364 332
Matériel de transport	3 417 281	56 345	50 000	3 423 626	2 668 287	139 868	7 315	2 800 840	622 786
Matériel engins de levage	1 516 832	0	0	1 516 832	1 318 077	36 665		1 354 742	162 090
Matériel de bureau	661 168	671	0	661 839	527 364	8 353		535 717	126 122
Matériel informatiques	2 272 034	26 389	0	2 298 423	1 970 820	42 994		2 013 814	284 609
Magasin vertical	1 253 491	0	0	1 253 491	1 028 468	27 916		1 056 384	197 107
Sous Total	74 634 240	613 211	50 000	75 197 452	53 079 766	1 463 878	7 315	54 536 330	20 661 122
TOTAL GENERAL	75 802 557	624 325	50 000	76 376 883	54 062 544	1 514 748	7 315	55 569 978	20 806 905

B.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Titres de participation	62 151 680	55 821 680	62 226 680
Avance sur cessions de titres de participations METECNAL	-169 500	0	0
Prêts aux personnel	833 779	671 784	656 870
Dépôts et cautionnements	254 550	264 651	329 050
Versements restants à effectuer	-6 750 000	-6 750 000	-6 750 000
Sous total	56 320 509	50 008 115	56 462 600
Provisions sur titres de participations	-2 759 546	-2 759 546	-2 759 546
Provisions sur prêts accordés au personnel	-14 400	-4 400	-14 400
Total	53 546 563	47 244 169	53 688 654

Les titres de participation se détaillent au 30 juin 2026 comme suit :

	AU 31/12/2025			Acquisitions		Cessions		AU 30/06/2026		Provisions			Solde Net
Titres	% de détention	Nombre	Valeur brute	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur historique	Nombre	Valeur	31 12 2025	Variation	30/06/2026	
ALUCOLOR	99,990%	9 999	999 900	0	0	0	0	9 999	999 900	0		0	999 900
ALUFOND	51,817%	29 950	2 995 000	0	0	0	0	29 950	2 995 000	0		0	2 995 000
ATTIJARI BANK (BS)		542	5 688	0	0	0	0	542	5 688	0		0	5 688
BNS		1 000	10 000	0	0	0	0	1 000	10 000	0		0	10 000
TPR ABIDJAN	55,000%	1 650	741 880	0	0	0	0	1 650	741 880	533 278		533 278	208 602
CFI SICAR	49,500%	9 900	990 000	0	0	0	0	9 900	990 000	990 000		990 000	0
GIC		377	37 700	0	0	0	0	377	37 700	37 700		37 700	0
ITAL SYSTÈME	50,000%	500	50 000	0	0	0	0	500	50 000	5 564		5 564	44 436
LAVAAL INTERNATIONAL	75,000%	450	872 235	0	0	0	0	450	872 235	872 235		872 235	0
LLOYD		200	550	0	0	0	0	200	550	550		550	0
METECNAL	50,000%	10 000	2 295 000	0	0	0	0	10 000	2 295 000	0		0	2 295 000
PROFAL MAGHREB	99,700%	36 000	7 315 751	0	0	0	0	36 000	7 315 751	0		0	7 315 751
S.M.U	1,000%	750	75 000	0	0	750	75 000	0	0	0		0	0
TECI		80	4 000	0	0	0	0	80	4 000	4 000		4 000	0
TPR TRADE	99,800%	4 990	499 000	0	0	0	0	4 990	499 000	291 219		291 219	207 781
TUNISIE AFRIQUE EXPORT	5,000%	250	25 000	0	0	0	0	250	25 000	25 000		25 000	0
TPR GLASS	62,141%	98 494	13 404 400	0	0	0	0	98 494	13 404 400	0		0	13 404 400
TPR ANODAL	52,375%	54 994	5 499 400	0	0	0	0	54 994	5 499 400	0		0	5 499 400
TPR COLOR	52,375%	54 994	5 499 400	0	0	0	0	54 994	5 499 400	0		0	5 499 400
SOTUVER	0,877%	344 683	4 442 276	0	0	0	0	344 683	4 442 276	0		0	4 442 276
LOGISTIQUES MAGASIN GENERAL	41,033%	312 000	5 382 000	0	0	0	0	312 000	5 382 000	0		0	5 382 000
MAGASIN GENERAL	7,986%	1 260 000	8 832 600	0	0	0	0	1 260 000	8 832 600	0		0	8 832 600
TPR GREEN	99,996%	22 499	2 249 900	0	0	0	0	22 499	2 249 900	0		0	2 249 900
Total			62 226 680	0	0		75 000		62 151 680	2 759 546		2 759 546	59 392 134

B.4 STOCKS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Matières premières et consommables	18 954 243	36 858 764	21 569 526
Produits finis	5 781 447	17 034 912	14 179 489
Produits encours	4 915 496	3 324 037	2 826 274
Stocks filières	5 586 755	6 918 502	6 128 243
Stocks en transit	17 664 559	15 636 213	12 183 444
Total	52 902 500	79 772 428	56 886 976

B.5 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Clients ordinaires	40 306 654	45 936 348	46 264 167
Clients, valeurs à l'encaissement	13 900 778	17 982 007	15 184 262
Clients douteux ou contentieux	18 676 510	18 228 007	18 002 609
Sous total	72 883 942	82 146 362	79 451 038
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-18 676 510	-18 264 530	-18 002 609
Total	54 207 432	63 881 831	61 448 428

B.6 AUTRES ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Personnel, avances et acompte	210 009	134 141	195 184
Etat et collectivité publiques	2 715 194	6 430 977	774 412
Avances aux fournisseurs	57 603	17 552	57 552
Charges constatées d'avance	882 250	1 379 868	1 073 080
Débiteurs divers -Sociétés du groupe	9 809 761	15 624 560	14 953 522
Produits à recevoir	3 314 840	1 304 320	3 389 109
Sous total	16 989 656	24 891 418	20 442 860
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	-581 430	-465 872	-581 430
Total	16 408 226	24 425 546	19 861 430

B.7 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Billets de trésorerie	63 250 000	73 800 000	72 450 000
Prêts accordés	14 936 511	4 936 511	11 736 511
Bons de trésor	16 500 000	3 000 000	0
Autres placements courants et créances assimilés	126 610	16 945	800 551
Emprunt national	500 000	500 000	500 000
Total	95 313 121	82 253 456	85 487 062

B.8 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Banques	13 971 739	5 699 879	7 743 540
Caisse	4 809	10 857	4 813
Total	13 976 548	5 710 736	7 748 353

B.9 CAPITAUX PROPRES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Capital social	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Réserves Légales	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Réserves pour fonds sociales	546 787	162 835	0
Résultats reportés	88 563 359	84 027 027	84 027 027
Réserve à régime spécial	17 328 000	14 478 000	14 478 000
Autres réserves	5 738	5 738	5 738
Autres capitaux propres	29 885	35 850	32 865
Sous total	161 473 769	153 709 450	153 543 630
Résultat de l'exercice	17 763 291	17 808 469	33 886 332
Total	179 237 060	171 517 919	187 429 962

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignation	Capital	Réserves	Réserves pour fonds social	Réserves à régime spécial	Autres réserves	Résultats reportés	Autres capitaux x propres	Résultat de l'exercice	TOTAL
Solde au 31/12/2025	50 000 000	5 000 000	0	14 478 000	5 738	84 027 027	32 865	33 886 332	187 429 962
Affectation résultat 2025									
Affectation en résultats reportés						33 886 332		-33 886 332	0
Affectation en réserves à régime spécial				2 850 000		-2 850 000			0
Distribution de dividendes						-25 000 000			-25 000 000
Prélèvement sur fonds social			546 787			-1 500 000			-953 213
Résorption QP Subvention d'investissement inscrite en CP							-2 980		-2 980
Résultat de l'exercice								17 763 291	17 763 291
Solde au 30/06/2025	50 000 000	5 000 000	546 787	17 328 000	5 738	88 563 359	29 885	17 763 291	179 237 060

Le résultat par action se détaillé comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net de la période	17 763 291	17 808 469	33 886 332
Nombre moyen des actions ordinaires	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Résultat par action	0,355	0,356	0,678

B.10 EMPRUNTS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Emprunts Amen Bank à moyen terme	8 838 184	3 292 077	10 948 723
Emprunts BIAT à moyen terme	952 381	2 857 143	1 904 762
Emprunts Banque de Tunisie à moyen terme	1 295 000	2 035 000	1 665 000
Total	11 085 565	8 184 220	14 518 485

B.11 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Fournisseurs étrangers	15 514 188	12 475 081	11 090 678
Fournisseurs locaux	4 213 601	7 422 369	8 936 915
Fournisseurs effets à payer	1 313 756	1 950 375	862 863
Conversion fournisseurs étrangers	20 913	18 993	-18 608
Fournisseurs factures non parvenues	217 300	167 662	53 783
Total	21 279 758	22 034 480	20 925 631

B.12 AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Personnel - Rémunération dues	375 071	706 572	458 610
Dividendes à payer	25 089 392	22 584 991	89 392
Etat, collectivités publiques	5 433 777	3 653 646	3 113 975
Charges à payer	4 568 606	2 795 611	2 548 339
Produits constatés d'avance	927 786	399 446	162 259
Sécurité sociale	817 115	766 701	1 098 010
Créditeurs divers -Sociétés du groupe	109 706	46 898	124 395
Autres comptes créditeurs	199 519	57 008	73 111
Total	37 520 971	31 010 874	7 668 091

B.13 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Emprunts à moins d'un an	50 772 187	85 014 833	69 638 951
Découverts bancaires	1 058 603	2 567 292	107 728
Intérêts courus non échus	104 143	203 196	169 062
Prêts obtenus des sociétés du groupe	850 000	1 450 000	1 450 000
Total	52 784 933	89 235 321	71 365 740

R. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**R.1 REVENUS**

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Chiffre d'affaires local	59 084 509	69 164 413	148 488 571
Chiffre d'affaires export	36 873 191	41 438 632	85 162 382
Total	95 957 700	110 603 045	233 650 953

R.2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Ventes des déchets Aluminium	9 216	0	69 027
Résorption subvention d'investissement	2 980	2 775	5 760
Loyers et autres produits d'exploitation	123 681	116 884	233 769
Total	135 877	119 658	308 556

R.3 VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Variation des produits finis	8 398 042	-3 443 325	-587 901
Variation des encours	-2 089 223	-587 649	-89 886
Total	6 308 820	-4 030 974	-677 787

R.4 ACHATS DE MATIERES ET D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Achats de matières premières	46 061 820	50 682 741	94 231 744
Achats de marchandises	4 619 773	5 746 659	11 025 139
Variation de stocks de matières premières et encours	-2 324 343	8 434 362	27 966 628
Total	48 357 249	64 863 761	133 223 511

R.5 ACHATS AUTRES APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Achats stockés autres approvisionnements	6 398 581	7 537 447	17 540 122
Achats non stockés de matières	2 065 531	2 703 404	5 515 704
Rabais, Remises et ristournes obtenus	-16 950	-230 740	-230 740
Total	8 447 162	10 010 111	22 825 086

R.6 CHARGES DE PERSONNEL

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Charges salariales	5 927 521	5 384 174	11 694 893
Charges patronales	1 000 052	979 656	2 093 916
Cotisations assurance groupe	38 471	36 498	71 270
Total	6 966 043	6 400 329	13 860 079

R.7 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Dotations aux amortissements des immobilisations	1 514 748	1 422 414	2 974 604
Dotations/ Reprises sur provisions des immobilisations financières	0	167 630	177 630
Dotations/ Reprises sur provisions pour dépréciation des créances clients	673 901	2 071 165	1 809 245
Dotations/ Reprises sur provisions pour risques et charges	300 000	0	1 811 000
Dotations/ Reprises sur provisions des débiteurs divers	0	70 525	186 084
Total	2 488 648	3 731 735	6 958 563

R.8 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Locations	481 037	414 832	1 003 550
Entretien et réparations	388 069	384 076	1 119 901
Primes d'assurances	146 038	122 832	308 993
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	205 618	557 193	616 667
Publicité, publications, relations publiques	397 593	289 823	543 580
Dons et subvention	74 890	46 361	124 304
Mission, Voyages et déplacements	380 481	397 190	723 217
Transport	812 791	1 029 107	2 276 475
Réceptions	105 510	186 555	294 635
Frais postaux et frais de télécom	58 600	51 287	101 114
Frais bancaires	196 927	173 515	473 164
Jetons de présence	100 000	55 000	110 000
Impôts et taxes	830 174	536 490	1 896 045
Autres charges d'exploitation	1 347 149	661 374	2 331 615
Total	5 524 876	4 905 633	11 923 260

R.9 CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Intérêts bancaires	3 180 674	4 006 174	7 850 003
Intérêts sur prêt obtenus	47 415	40 183	85 794
Intérêts sur escomptes	1 732 986	1 931 784	4 090 564
Pertes de change	254 026	992 228	1 235 382
Gains de change	-705 533	-791 448	-1 357 124
Intérêts sur créances	-30 108	-166 806	-198 642
Total	4 479 460	6 012 114	11 705 977

R.10 PRODUITS DES PLACEMENTS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Dividendes	3 680 001	1 086 770	1 086 311
Produits sur valeurs mobilières	2 085 037	3 362 909	6 952 794
Intérêts sur prêts accordés	1 995 885	323 637	645 774
Produits nets sur cession de valeurs mobilières	324 355	0	0
Total	8 085 278	4 773 316	8 684 879

R.11 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Produits divers ordinaires	12 068	14 549	70 850
Total	12 068	14 549	70 850

R.12 AUTRES PERTES ORDINAIRES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Charges diverses ordinaires	41 227	549 239	635 904
Total	41 227	549 239	635 904

F. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F.1 VARIATION DES STOCKS**

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Stocks bruts »	52 902 500	56 886 976	3 984 476

F.2 VARIATION DES CREANCES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Clients bruts »	72 883 942	79 451 038	6 567 096

F.3 VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Autres actifs courants bruts »	16 989 656	20 442 860	3 453 204
Total	16 989 656	20 442 860	3 453 204

F.4 VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	21 279 758	20 925 631	354 127
Rubrique « Autres passifs courants »	37 520 971	7 668 091	29 852 880
Ajustement lié au dividende à payer"	-----	-----	-25 000 000
Total	58 800 729	28 593 722	5 207 007

F.5 DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Immobilisations incorporelles »	1 179 431	1 168 317	11 114
Rubrique « Immobilisations corporelles »	75 197 452	74 634 240	563 213
Ajustement lié à la cession d'immobilisations corporelles	-----	-----	50 000
Total	76 376 883	75 802 557	624 328

F.6 ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Immobilisations financières »	56 320 509	56 462 600	-142 091
Ajustement lié à la cession d'immobilisations financières			244 500
			102 409
Décaissements Provenant de Prêts			714 807
Décaissements Provenant de Cautions			263 100
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations			977 907
Encaissement cession de titres de participations			399 355
Encaissements avances sur cession de titres de participations			169 500
Encaissements Provenant de Prêts			537 898
Encaissements Provenant de Cautions			337 600
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations			1 444 353

F.7 ENCAISSEMENTS/DECAISSEMENTS - EMPRUNTS ET PLACEMENTS COURANTS

- ENCAISSEMENTS/DECAISSEMENTS - EMPRUNTS

Désignations	Encours 31-12-2025	Encaissement	Remboursement	Encours 30-06-2026	Long Terme	CT
EMPRUNT MT A BANK	14 955 684	0	1 970 110	12 985 575	8 838 184	4 147 391
EMPRUNT MT BIAT	3 809 524	0	952 381	2 857 143	952 381	1 904 762
EMPRUNT MT BZ	135 630	0	135 630	0	0	0
EMPRUNT MT BT	2 405 000		370 000	2 035 000	1 295 000	740 000
Emprunts à MT	21 305 838	0	3 428 120	17 877 718	11 085 565	6 792 153
CREDIT C.TERME A.BANK	11 231 792	20 350 000	22 247 126	9 334 666	0	9 334 666
CREDIT C.TERME UBCI	16 164 667	31 190 000	31 674 667	15 680 000	0	15 680 000
CREDIT C.TERME BIAT	8 716 667	16 111 112	17 327 778	7 500 000	0	7 500 000
CREDIT C.TERME ATT.BANK	16 171 795	5 735 000	20 043 093	1 863 702	0	1 863 702
CREDIT C.TERME BT	10 566 677	16 110 000	17 075 010	9 601 667	0	9 601 667
Emprunts à CT	62 851 598	89 496 112	108 367 675	43 980 035	0	43 980 035
Total	84 157 436	89 496 112	111 795 795	61 857 752	11 085 565	50 772 187

- ENCAISSEMENTS/DECAISSEMENTS - PLACEMENTS

Désignations	Encours 31-12-2025	Encaissement	Remboursement	Plus-value Titre Placement	Encours 30-06-2026
Placements	85 487 062	67 701 972	78 100 095	27 936	95 913 121

F.8 TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE

Désignation	Solde au 31/12/2025
Banques	7 743 540
Caisse	4 813
Découverts bancaires	-107 728
Total	7 640 625

F.9 TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Désignation	Solde au 30/06/2026
Banques	13 971 739
Caisse	4 809
Découvert bancaire	-1 058 603
Total	12 917 945

VI. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

- 1) La société a facturé aux sociétés du groupe au titre du premier semestre de l'exercice 2026 des loyers qui se détaillent comme suit :

Société	Refacturation du loyer (en TTC)	Solde client au 30/06/2026
TANIT MILLING	115 543	824 056
T.P.R TRADE	2 857	74 742
CETRAM	2 286	3 978
STE MONTFLEURY	1 429	29 044
INDINVEST	1 072	3 153
CFI	858	52 342
Total	124 045	987 315

Les soldes des loyers provenant des exercices antérieurs demeurent non payés se présentent comme suit :

Société	Refacturation du loyer (en TTC)	Solde client au 30/06/2026
AGRONORD	0	100
TUNIS PARK SERVICE	0	165 416
ITAL.SYSTEM	0	-651
TUNISIE CAR	0	21 747
STE LAAVAL Tunisie	0	59 746
TUNICAST	0	4 079
STE.TUNISIA. ENERGY.ENVIRONNEMENT	0	26
ISICOM	0	480
TPR GREEN	0	-2 540
ECONOMIE DU NORD	0	1 722
TPR GLASS	0	225 027
PROCAN	0	1 041
STE CAG	0	230
CETRAM CO	0	270
Total	0	476 693

Le solde des billets de trésorerie au 30/06/2026 s'élève à 63 250 000 DT. Ces souscriptions ont été effectuées au profit des sociétés du groupe et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
CFI	45 100 000	53 700 000	-8 600 000
CFI SICAR	2 000 000	2 000 000	0
IND INVEST	2 000 000	2 000 000	0
MED INVEST	7 000 000	7 000 000	0
MG	2 000 000	2 000 000	0
SPI MONTFLEURY	5 150 000	5 150 000	0
Société TPS	0	600 000	-600 000
Total	63 250 000	72 450 000	-9 200 000

La société TPR a réalisé des opérations commerciales avec les sociétés du groupe détaillées comme suit :

Société	Transaction au 30/06/2026	Solde au 30/06/2026	Nature de l'opération -
ALUFOND	3 644 248	-1 354 362	Achat transformation des déchets en aluminium
ALUCOLOR	1 864 925	-586 894	Achat traitement de surface
PROFAL MAGHREB SPA	0	19 457	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL	2 716 551	7 752 614	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL	1 548 232	869 225	Achat accessoires
LLOYD	183 978	-32 671	Frais d'assurance
SPEIA	253 490	44 128	Travaux de sous-traitance et entretien
CETRAM	44 343	191 344	Vente locale
SPI MONTFLEURY	353 432	512 546	Frais de loyer et d'électricité des dépôts à la charge de SPI
SUPERTOOURS	109 155	-1 650	Achats de billets de voyage
METAL GLASS	7 863	1 169 753	Ventes locales
METAL GLASS	62 665	83 087	Achats Prestations de services
TPR AFRIQUE	0	51 669	Vente à l'export
METCNAL	452 416	-87 298	Acquisition d'outillage industriel des pièces de rechange et des consommables
METCNAL	253 605	0	Vente à l'export
LOGISTIQUE MAGASIN GENERAL	488 015	-77 827	Achat services de transport de marchandises
CAG	89 723	-140 139	Mise à disposition de personnel
TPR GLASS	154 635	-33 063	Achats de matières premières

- La société TPR a cédé au cours de 2022 à la société TPR GLASS une ligne de production pour un montant de 3 449 426 DT TTC. Le solde de la société TPR GLASS s'élève au 30 juin 2026 à 3 452 960 DT
- La société TPR a accordé deux prêts à la société TPR TRADE d'un montant de 1 500 000 DT en 2024 et de 2 200 000 DT en 2025. Le solde restant dû au 30 juin 2026 est de 736 511 DT. Les produits d'intérêts pour le premier semestre 2026 s'élèvent à 32 872 DT hors taxes.
- La société TPR a contracté un prêt auprès de la société « TPR COLOR » d'un montant de 950 000 DT, remboursé à concurrence de 250 000 DT durant la première semestre 2026. Les charges d'intérêts pour le premier semestre 2026 s'élèvent à 33 383 DT hors taxes.
- La société TPR a contracté un prêt auprès de la société « TPR ANODAL » d'un montant de 500 000 DT, remboursé à concurrence de 150 000 DT durant la première semestre 2026. Les charges d'intérêts pour le premier semestre 2026 s'élèvent à 14 032 DT hors taxes.

VII. SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION

TPR SA
Rue des usines, ZI Sidi Rezig, 2033 Mégrine

SCHÉMA DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION
(Exprimé en dinars)

Produits	2026 Au 30/06/2025	2025 Au 31/12/2025	Charges	2026 Au 30/06/2025	2025 Au 31/12/2025	Soldes	2026 Au 30/06/2025	2025 Au 31/12/2025
Revenus et autres produits d'exploitation	96 090 597	233 959 509	Achats consommés ou (Déstockage de production)	55 399 168	156 048 597		89 781 777	234 637 296
Production stockée	-6 308 820	677 787						
Production immobilisée								
Total	89 781 777	234 637 296	Total	55 399 168	156 048 597	• Production	89 781 777	234 637 296
Production	89 781 777	234 637 296	Achat consommés	55 399 168	156 048 597	• Marge sur coût matières	34 382 609	78 588 699
Marge sur coût matière	34 382 609	78 588 699	Autres charges externes	4 694 702	10 213 596		29 687 907	68 375 103
Quote-Part Subvention d'investissement	2 980						2 980	0,000
Total	34 385 589	78 588 699	Total	4 694 702	10 213 596	• Valeur Ajoutée brute	29 690 887	68 375 103
Valeur Ajoutée Brute	29 690 887	68 375 103	Impôts et taxes	871 683	1 709 664			
			Charges de personnel	6 966 043	13 860 079			
Total	29 690 887	68 375 103	Total	7 837 726	15 569 743	• Excédent brut d'exploitation	21 853 161	52 805 360
Excédent brut d'exploitation	21 853 161	52 805 360	Autres charges ordinaires	41 227	635 904			
Autres produits ordinaires	12 068	70 850	Charges financières	4 479 861	11 705 977			
Produits des placements	8 085 278	8 684 879	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 488 648	6 958 563			
Transfert et reprise de charges	0	0	Impôt sur le résultat ordinaire	4 095 246	8 374 313			
Total	29 950 507	61 561 089	Total	11 104 982	27 674 757	• Résultat net de l'exercice	18 845 524	33 886 332

VIII. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

	Valeur Totale	Tirés	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
Engagements donnés :						
a) Garanties personnelles						
- Cautionnement						
- Aval	-					
- Autres Garanties						-
b) Garantie réelle						
- Hypothèque	138 482 000	ATB-AMEN BANK-BIAT-ATTIJARI-UBCI-BT-ZITOUNA BANK				-
- Nantissement ATB						
- Nantissement BTL	-					
- Nantissement BNA						
c) Effets escomptés non échus	19 408 800	AB-BIAT-BT-UBCI				-
d) engagement par signature						
d) Garantie données (banque)	300 000					
d) Garantie données autres que banque						
e) Mobilisations des créances nées sur l'étranger	-					
f) Abandon des créances	-					
g) Emprunt sous forme de billet de trésorerie						
Total	158 190 800					-
Engagements reçus						
- Engagement par signature	3 758 180					
a) Garanties :						
- Cautions	246 000					-
- Aval et acceptation						-
- Autres Garanties (Bons de Trésors)						
b) Garantie réelle						
- Hypothèque						
- Nantissement						
c) Effets escomptés non échus						
d) Créance à l'exportation mobilisées						
e) Abandon des créances						
Total	4 004 180	-	-	-	-	-
3 - Engagements réciproques						
- Emprunt obtenu non encore encaissé						
- Crédit consenti non encore versé						
- Opération de portage						
- Crédit documentaire						
- Commande d'immobilisation						
- Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
Total	-	-	-	-	-	-

Tunisie Profilés Aluminium ou TPR S.A.
Avis des commissaires aux comptes sur
Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2026

Mesdames, Messieurs les actionnaires
Société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.,
Rue des usines Z.I Sidi Rezig
2033 Megrine

Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2026, 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 un examen limité des états financiers intermédiaires de la société **Tunisie Profilés Aluminium « TPR »** portant sur la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2026

Lesdits états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de **307 161 294** dinars et un résultat bénéficiaire de **17 763 291** dinars.

La direction est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société TPR SA au 30 Juin 2026, ainsi que sa performance financière et 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 Co-commissaires aux Comptes

Expert Partners
Salah Meziou

APEX ADVISORY ASSURANCE
Karim Ben Hmiden

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

BNA Assurances

Siège Social : Cité les Pins Les Berges du Lac II 1053 Tunis

BNA Assurances, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : M Abderrazek GABSI (Générale d'Expertise et de Management –GEM) et M Chiheb GHANMI (Générale d'Audit et Conseil).

BILAN ARRÊTÉ AU 30/06/2026
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 1

ACTIFS	Brut 30/06/2026	Amort. & Prov. 30/06/2026	Net 30/06/2026	Net 30/06/2025	Net 31/12/2025
AC1-Actifs incorporels					
AC12-Concessions, brevets, licences, marques	3 178 946	3 003 166	175 779	552 239	297 941
AC13-Fonds commercial	2 243 018	1 159 605	1 083 413	808 233	1 024 444
	-	-	-		
	5 421 964	4 162 771	1 259 193	1 360 472	1 322 385
AC2-Actifs corporels d'exploitation					
AC21-Installations techniques et machines	8 885 783	6 130 460	2 755 323	2 617 004	2 859 890
AC22-Autres installations, outillage et mobilier	2 123 217	1 717 303	405 914	793 088	447 775
AC23-Acomptes versés et immobilisations en cours	138 411	-	138 411	137 300	137 300
	11 147 411	7 847 763	3 299 648	3 547 392	3 444 965
AC3-Placements					
AC31-Terrains et constructions					
AC311-Terrains et constructions d'exploitation	44 948 189	8 397 341	36 550 848	37 439 453	36 985 030
AC312-Terrains et constructions hors exploitation	41 695 341	5 408 546	36 286 795	33 010 421	35 473 615
AC32-Placements dans les entreprises liées et participations	-	-	-		
AC323-Parts dans les entreprises avec un lien de participation	6 505 832	4 430 110	2 075 722	2 942 323	2 241 293
AC324-Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	17 000 000	-	17 000 000	17 600 000	18 600 000
	-	-	-		
AC33-Autres placements financiers	431 045 686	6 247 514	424 798 172	420 329 575	413 726 074
AC331-Actions, autres titres à revenus variables et parts dans les FCP	49 655 644	5 038 216	44 617 428	31 050 947	40 347 398
AC332-Obligations et autres titres à revenus fixes	374 461 887	500 000	373 961 887	381 294 789	367 000 290
AC334-Autres prêts	6 928 155	709 298	6 218 857	6 684 777	6 378 386
AC335-Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	-	-	-	1 299 062	
AC34-Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	466 784	-	466 784	464 485	464 486
	541 661 832	24 483 511	517 178 321	511 786 257	507 490 498
AC5-Part des réassureurs dans les provisions techniques					
AC510-Provision pour primes non acquises	1 511 654	-	1 511 654	1 289 675	1 479 345
AC520-Provision d'assurance vie	10 510 149	-	10 510 149	11 980 159	12 174 358
AC530-Provision pour sinistres vie	605 938	-	605 938	545 031	1 005 260
AC531-Provision pour sinistres non vie	15 937 248	-	15 937 248	11 470 425	15 167 424
AC541-Provision pour participation aux bénéfices et ristournes non vie	880 132	-	880 132	1 424 243	880 132
	29 445 121	-	29 445 121	26 709 533	30 706 519
AC6-Créances					
AC61-Créances nées d'opérations d'assurance directe					
AC611-Primes acquises et non émises	1 521 555	-	1 521 555	1 752 307	1 415 280
AC612-Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	93 564 466	69 229 094	24 335 372	34 041 638	23 908 703
AC613-Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	24 740 407	16 151 126	8 589 281	25 551 421	8 652 602
AC62-Créances nées d'opérations de réassurance	5 032 179	3 232 179	1 800 000	1 934 109	3 296 340
AC63-Autres créances	54 483 972	1 187 272	53 296 700	46 726 693	50 254 882
AC631-Personnel	919 304	-	919 304	877 288	940 482
AC632-Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	38 715 823	176 780	38 539 043	33 852 126	38 748 301
AC633-Débiteurs divers	14 848 845	1 010 492	13 838 353	11 997 279	10 566 099
	179 342 579	89 799 671	89 542 908	110 006 168	87 527 807
AC7-Autres éléments d'actif					
AC71-Avoirs en banques, CCP, chèques et caisses	8 673 612	1 417 152	7 256 460	118 541	2 275 490
AC72-Charges reportées	-	-	-		
AC721-Frais d'acquisition reportés	16 316 372	-	16 316 372	15 947 551	16 661 343
AC722-Autres charges à répartir	3 361 713	3 361 713	-	-	-
AC73-Comptes de régularisation Actif	15 171 327	149 138	15 022 189	15 312 492	13 569 906
AC731-Intérêts et loyers acquis et non échus	14 409 086	149 138	14 259 948	14 850 263	12 745 670
AC733-Autres comptes de régularisation	762 241	-	762 241	462 229	824 236
	43 523 024	4 928 003	38 595 021	31 378 584	32 506 739
Total des Actifs	810 541 931	131 221 720	679 320 211	684 788 406	662 998 913

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

BILAN ARRÊTÉ AU 30/06/2026
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 2

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Capitaux propres			
CP1-Capital social	87 391 790	87 391 790	87 391 790
CP2-Réserves et primes liées au capital	46 694 230	46 694 230	46 694 230
CP3-Rachat d'actions propres	-	-	-
CP4-Autres capitaux propres	84 410 222	119 410 222	84 410 222
CP5-Résultats reportés	-135 529 526	-152 575 407	-152 575 407
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	82 966 715	100 920 835	65 920 835
CP6-Résultat de l'exercice	8 482 386	7 218 942	17 045 881
Total capitaux propres avant affectation	91 449 102	108 139 777	82 966 716
PA1-Autres passifs financiers			
PA14-Dettes envers les établissements bancaires et financiers			
PA2-Provisions pour autres risques et charges			
PA23-Autres provisions	1 799 532	4 470 222	1 215 828
	1 799 532	4 470 222	1 215 828
PA3-Provisions techniques brutes			
PA310-Provisions pour primes non acquises	62 918 788	60 299 861	60 149 790
PA320-Provisions assurances vie	145 793 093	115 926 434	131 179 503
PA330-Provision pour sinistres vie	12 619 506	13 165 813	11 963 245
PA331-Provision pour sinistres non vie	307 619 098	310 161 770	307 699 904
PA340-Provision pour participations aux bénéfices et ristournes non vie	558 903	448 340	525 248
PA341-Provision pour participations aux bénéfices et ristournes vie	1 794 481	1 076 195	2 350 349
PA361-Autres provisions techniques non vie	-	-	-
	531 303 869	501 078 413	513 868 039
PA5-Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs	16 289 313	10 926 298	17 895 352
PA6-Autres dettes			
PA61-Dettes nées d'opérations d'assurance directe			
PA62-Dettes nées d'opérations de réassurance	4 742 500	10 585 811	3 338 470
PA63-Autres dettes	19 122 281	17 235 701	19 023 982
PA631-Dépôts et cautionnements reçus	2 870 451	2 036 038	2 474 329
PA632-Personnel	9 481	34 258	31 506
PA633-Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	11 992 322	9 804 977	12 005 226
PA634-Créditeurs divers	4 250 027	5 360 428	4 512 921
	23 864 781	27 821 512	22 362 452
PA7-Autres passifs			
PA71-Comptes de régularisation Passif			
PA710- Report de commissions reçues des réassureurs	183 147	188 408	245 091
PA712-Autres comptes de régularisation Passif	14 430 469	26 494 846	24 445 436
PA713- Dettes envers les établissements bancaires et financiers	-	5 668 930	-
	14 613 616	32 352 184	24 690 527
Total des passifs	587 871 110	576 648 629	580 032 198
Total des capitaux propres et des passifs	679 320 211	684 788 406	662 998 913

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

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA RÉASSURANCE NON VIE
ARRÊTÉ AU 30/06/2026
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 3

Désignation	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
PRNV1- Primes acquises					
PRNV 11- Primes émises et acceptées	76 432 945	-4 077 036	72 355 909	68 776 555	136 791 202
PRNV 12- Variation de la provision pour primes non acquises	-2 768 998	32 310	-2 736 688	-2 506 979	-2 167 237
Sous-total 1	73 663 947	-4 044 726	69 619 221	66 269 576	134 623 965
PRNT3- Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat	9 575 177	-	9 575 177	13 670 986	19 540 361
PRNV2- Autres produits techniques					
CHNV1- Charges de sinistres					
CHNV 11- Montants payés	-42 557 859	1 081 319	-41 476 541	-46 547 311	-97 081 641
CHNV 12- Variation de la provision pour sinistres	80 806	642 940	723 746	1 040 560	7 199 425
Sous-total 2	-42 477 053	1 724 259	-40 752 794	-45 506 751	-89 882 216
CHNV2- Variation des autres provisions techniques	-	-	-	-	-
CHNV3- Participations aux bénéfices et ristournes	-257 006	668	-256 338	-41 095	-245 177
CHNV4- Frais d'exploitation					
CHNV 41- Frais d'acquisition	-20 449 036	-	-20 449 036	-19 936 293	-41 034 606
CHNV 42- Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-345 660	-	-345 660	-256 917	459 556
CHNV 43- Frais d'administration	-2 840 118	-	-2 840 118	-3 785 221	-6 952 091
CHNV 44- Commissions reçues des réassureurs	-	803 225	803 225	988 234	1 525 728
Sous-total 3	-23 634 814	803 225	-22 831 589	-22 990 197	-46 001 413
CHNV5- Autres charges techniques	-2 143 776	-	-2 143 776	-3 006 750	-4 997 667
RTNV- Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie)	14 726 476	-1 516 574	13 209 901	8 395 769	13 037 853

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

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA RÉASSURANCE VIE
ARRÊTÉ AU 30/06/2026
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 4

Désignation	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
PRV1- Primes					
PRV 11- Primes émises et acceptées	23 484 770	-1 038 906	22 445 864	19 187 686	42 293 783
Sous-total 1	23 484 770	-1 038 906	22 445 864	19 187 686	42 293 783
PRV2- Produits des placements					
PRV 21- Revenus des placements	5 189 190	-	5 189 190	3 872 664	8 512 284
PRV 22- Produits des autres placements	-	-	-	-	-
PRV 23- Reprises de corrections de valeurs sur placements	35 506	-	35 506	1 118 618	313 811
PRV 24- Profits provenant de la réalisation des placements	907	-	907	349 876	400 068
Sous-total 2	5 225 603	-	5 225 603	5 341 158	9 226 163
CHV1- Charges de sinistres					
CHV 11- Montants payés	-6 386 183	304 408	-6 081 775	-5 392 626	-10 299 022
CHV 12- Variation de la provision pour sinistres	-656 261	-272 439	-928 700	-3 309 989	-1 647 192
Sous-total 3	-7 042 444	31 969	-7 010 475	-8 702 615	-11 946 214
CHV2- Variation des autres provisions techniques					
CHV 21- Provisions d'assurance vie	-14 613 591	-1 664 209	-16 277 800	-10 526 272	-25 585 142
CHV 22- Autres provisions techniques	-	-	-	-	-
Sous-total 4	-14 613 591	-1 664 209	-16 277 800	-10 526 272	-25 585 142
CHV3- Participations aux bénéfices et ristournes	555 868	-	555 868	687 191	-672 803
CHV4- Frais d'exploitation					
CHV 41- Frais d'acquisition	-6 099 673	-	-6 099 673	-5 642 199	-12 160 174
CHV 42- Variation du montant des frais d'acquisition reportés	689	-	689	-143	-2 823
CHV 43- Frais d'administration	-707 509	-	-707 509	-794 387	-1 610 809
CHV 44- Commissions reçues des réassureurs	-	231 884	231 884	142 859	295 103
Sous-total 5	-6 806 493	231 884	-6 574 609	-6 293 870	-13 478 703
CHV5- Autres charges techniques	-535 944	-	-535 944	-751 688	-1 249 417
CHV9- Charges de placement					
CHV 91- Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	-876 950	-	-876 950	-984 284	-2 222 681
CHV 92- Corrections de valeur sur placements	-389 782	-	-389 782	-167 939	-571 835
CHV 93- Pertes provenant de la réalisation des placements	-460	-	-460	-12 734	-43 311
Sous-total 6	-1 267 192	-	-1 267 192	-1 164 957	-2 837 827
RTV- Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)	-999 423	-2 439 262	-3 438 685	-2 223 367	-4 250 160

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

ÉTAT DE RÉSULTAT
ARRÊTÉ AU 30/06/2026
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 5

Désignation	Semestre clos 30/06/2026	Semestre clos 30/06/2025	Semestre clos le 31/12/2025
RTNV - Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie)	13 209 901	8 395 769	13 037 853
RTV - Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)	-3 438 685	-2 223 367	-4 250 160
PRNT1- Produits des placements (assurances et/ou réassurance non vie)			
PRNT11- Revenus des placements	15 079 693	15 656 273	30 961 612
PRNT12- Produits des autres placements	-		
PRNT13- Reprises de corrections de valeurs sur placements	103 181	4 522 312	1 141 421
PRNT14- Profits provenant de la réalisation des placements	2 637	1 414 465	1 455 162
Sous-total 1	15 185 511	21 593 050	33 558 195
CHNT1- Charges des placements			
CHNT11- Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	-2 548 400	-3 979 229	-8 084 527
CHNT12- Corrections de valeur sur placements	-1 132 701	-678 937	-2 079 927
CHNT13- Pertes provenant de la réalisation des placements	-1 336	-51 479	-157 536
Sous-total 2	-3 682 437	-4 709 645	-10 321 990
CHNT2- Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	-9 575 177	-13 670 986	-19 540 361
PRNT2- Autres produits non techniques	347 628	181 855	8 572 017
CHNT3- Autres charges non techniques	-663 784	-500 150	-1 097 812
Résultat provenant des activités ordinaires	11 382 957	9 066 526	19 957 742
CHNT41- Impôts exigibles	-2 417 142	-1 539 653	-2 417 800
CHNT42- Impôts différés			
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	8 965 815	7 526 873	17 539 942
CHNT5- Pertes extraordinaires	-483 429	-307 931	-494 061
Résultat net de l'exercice	8 482 386	7 218 942	17 045 881
Effets des modifications comptables			
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	8 482 386	7 218 942	17 045 881

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

TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS AU 30/06/2026
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 6

DÉSIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
HB1- Engagements reçus	2 769 698	561 182	2 320 028
HB2- Engagements donnés			
HB21- Avals, cautions et garanties de crédit données envers entreprises liées			
HB22- Titres et actifs acquis avec engagement de revente			
HB23- Autres engagements sur titres, actifs ou revenus			
HB24- Autres engagements donnés	138 411	100 200	137 300
HB3- Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires			
HB4- Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
HB5- Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
HB6- Autres valeurs détenues pour compte de tiers			

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE
ARRÊTÉ AU 30/06/2026
(Montants exprimés en dinars)

Annexe 7

DÉSIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation :			
Encaissements des primes reçues des assurés	97 869 365	95 553 091	198 218 729
Sommes versées pour paiement des sinistres	-47 547 235	-49 904 383	-101 355 203
Commissions versées aux intermédiaires	-12 476 566	-10 916 598	-24 204 784
Encaissements des sinistres pour cessions	700 521	171 184	534 519
Décaissements des primes pour cessions	-2 897 655	-1 056 510	-3 153 292
Commissions reçues des cessions	511 173	-38 205	266 049
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-16 406 072	-14 078 115	-31 316 331
Variation des espèces reçues des cessionnaires	-	-	-
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-123 137 526	-119 678 471	-263 070 043
Encaissements liés à la cession de placements financiers	112 542 620	77 355 477	242 654 023
Taxes sur les assurances versées au Trésor	-18 176 224	-17 153 338	-34 330 826
Produits financiers reçus	12 707 397	16 338 620	35 246 979
Autres mouvements	1 874 473	12 237 170	13 614 332
Flux de trésorerie provenant de (ou affectés à) l'exploitation	5 564 269	-11 170 078	33 104 152
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-583 299	-515 660	-2 168 778
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		115 370	138 444
Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières			
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'exploitation			
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
Autres mouvements			
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-583 299	-400 290	-2 030 334
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Encaissements Titres participatifs			-35 000 000
Décaissements Billets de trésorerie			
Distribution Dividendes			
Augmentations/Diminutions des ressources spéciales			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-35 000 000
Variation de trésorerie	4 980 970	-11 570 368	-3 926 182
Trésorerie au début de l'exercice	3 692 642	7 618 824	7 618 824
Trésorerie à la fin de l'exercice	8 673 612	-3 951 544	3 692 642

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

I - Présentation de la Société

Renseignement de caractère général :

Dénomination sociale : BNA Assurances

Siège social : Cité des Pins - Zone Nord Est - Les Berges du Lac II - Tunis

Numéro Immatriculation au Registre National des Entreprises : 0845686P

Téléphone : +216 70 026 000

Fax : +216 71 268 400

Email : courrier@bnaassurances.com

Site web : bnaassurances.com/fr

La société « BNA Assurances » a été créée en 2003 sous la forme d'une société mutuelle. Elle a pour objet, en Tunisie comme à l'étranger, la réalisation et la gestion des contrats ou des conventions d'assurance et de réassurance de toute nature ainsi que toutes autres opérations ou contrats pouvant être légalement réalisés par les sociétés d'assurance.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 octobre 2014 a décidé la transformation de la société mutuelle « Assurances Mutuelles Ittihad - AMI » en société anonyme sous la dénomination « Société d'Assurances Multirisques Ittihad » avec le nom commercial « AMI Assurances », et ce, avec un capital social de 13 220 560 DT réparti en 13 220 560 actions d'une valeur nominale d'un (1) dinar l'action. Notons que le fonds commun de l'ex société mutuelle, représentant le cumul des droits d'adhésion (de 20 DT chacun) versés par ses adhérents depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2013, s'élevait à 6 503 402 DT.

Le capital social initial de 13 220 560 DT provient de :

- La conversion d'une partie du fonds des adhérents d'un montant de 1 735 140 DT, ayant donné lieu à l'émission de 1 735 140 actions de 1 DT chacune. Le reliquat du fonds, soit un montant de 4 814 942 DT, a été logé dans les autres capitaux propres ;
- L'émission de 1 570 000 actions en numéraire d'une valeur nominale de 1 DT chacune, au prix d'émission de 20 DT l'action. La prime d'émission en découlant s'est élevée à 29 830 000 DT ;
- L'incorporation d'une partie de la prime d'émission dans le capital d'un montant de 9 915 420 DT ayant donné lieu à l'émission de 9 915 420 actions d'une valeur nominale unitaire de 1 DT et l'attribution de 3 nouvelles actions gratuites pour chaque action ancienne détenue.

La Société a également changé de dénomination sociale pour devenir « Assurances Multirisques Ittihad - AMI Assurances ».

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 23 octobre 2015 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 5 288 224 DT pour le porter de 13 220 560 DT à 18 508 784 DT, et ce, par l'émission de 5 288 224 actions nouvelles au prix de 6,250 DT l'action, soit 1 DT de nominal et 5,250 DT de prime d'émission. Ces actions ont été souscrites selon la parité de deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes et ont été libérées intégralement à la souscription.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 22 juin 2017 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4 627 196 DT pour le porter de 18 508 784 DT à 23 135 980 DT, et ce, par l'émission de 4 627 196 actions gratuites.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 05 juin 2020 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 17 847 756 DT, pour le porter de 23 135 980 DT à 40 983 736 DT, et ce, par l'émission de 17 847 756 actions gratuites.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 05 août 2021 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 46 408 054 DT, pour le porter de 40 983 736 DT à 87 391 790 DT, et ce, par l'émission de 87 391 790 actions ordinaires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 09 décembre 2024 a approuvé le changement de la dénomination sociale de la société « AMI Assurances », qui devient désormais « BNA Assurances ».

Au cours de l'exercice 2025, la « BNA Assurances » a franchi une étape stratégique majeure avec son admission à la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT). Conformément à l'avis d'admission et après accomplissement des formalités réglementaires, la négociation des actions « BNA Assurances » a débuté le 14 août 2025 sur le Marché Principal (Compartiment A).

La société « BNA Assurances » est régie par le Code des Assurances qui a été promulgué par la loi n° 92-24 du 09 mars 1992, telle que complétée par la loi n° 94-10 du 31 janvier 1994, la loi n° 97-24 du 28 avril 1997, la loi n° 2002-37 du 1^{er} avril 2002, la loi n° 2005-86 du 15 août 2005 et la loi n° 2014-47 du 24 juillet 2014.

La société « BNA Assurances » fournit ses produits et services à travers 114 agences, 41 courtiers et 3 succursales répartis sur tout le territoire Tunisien.

II - Faits marquants de l'exercice

A- Le secteur des assurances :

Les faits saillants suivants ont marqué l'activité du secteur des assurances au cours de l'exercice clos le 30/06/2026 :

- ♦ Extension du périmètre fonctionnel de la plateforme FTUSA : poursuite du projet d'évolution de la plateforme d'échange électronique entre les compagnies d'assurance, visant à élargir son champ d'application aux dossiers corporels, en complément des dossiers matériels actuellement couverts, afin de renforcer l'automatisation, la fiabilité et la sécurité des échanges de données entre les parties.
- ♦ Mesures fiscales issues de la loi de finances 2026 :
 - La loi de finances 2026 a institué un prélèvement de 1% sur certaines indemnités versées à la suite des accidents de circulation, des accidents de travail et des maladies professionnelles. Ce prélèvement est destiné au financement du Fonds de promotion des personnes handicapées, créé par l'article 32 de la loi n°17-2025 du 12 décembre 2025. La mesure s'applique dès à présent à toutes les indemnités effectivement versées à partir du 1^{er} janvier 2026 ;
 - Maintien et pérennisation de la contribution exceptionnelle de 4% sur les bénéfices imposables des entreprises d'assurance et de réassurance, avec un minimum annuel fixé à 10 000 DT et sans possibilité de déduction de l'assiette de l'IS ;
 - Prorogation du régime de la Contribution Sociale de Solidarité (CSS) applicable aux personnes morales, ce qui entraîne le maintien d'une charge fiscale supplémentaire pour les compagnies d'assurance ;
 - Extension progressive des obligations de facturation électronique aux prestations de services, impliquant l'adaptation des systèmes d'information, des procédures de facturation et des dispositifs de contrôle des entreprises d'assurance.

B- Activité de la Compagnie au 30/06/2026 :

• Production :

Branche	S1-2026	Part %	S1-2025	Part %
Auto	70 772 289	70,80%	65 317 678	70,00%
Vie	23 484 770	23,50%	20 416 431	21,90%
Groupe	1 959 515	2,00%	3 707 536	4,00%
Incendie	1 521 844	1,50%	1 725 096	1,80%
Risques divers	814 413	0,80%	447 410	0,50%
Transport	894 181	0,90%	1 032 000	1,10%
Risques spéciaux	470 703	0,50%	707 561	0,80%
Total	99 917 715	100,00%	93 353 712	100,00%

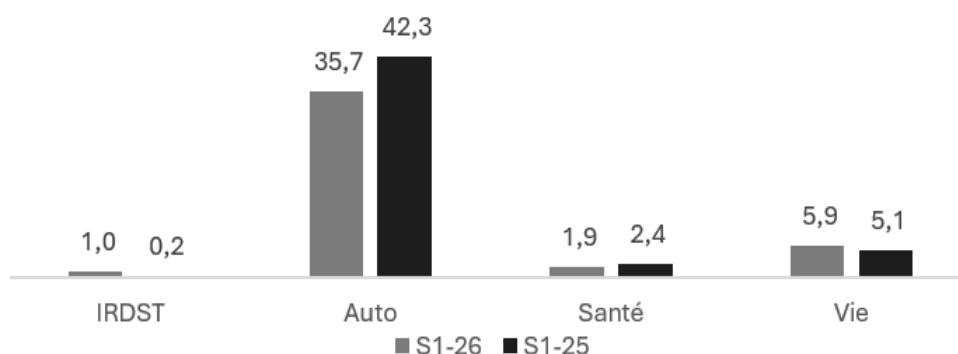
Au 30/06/2026, le chiffre d'affaires de la Compagnie a atteint un montant de 100 MDT.

L'évolution de la structure du portefeuille s'explique essentiellement par :

- ♦ La hausse du chiffre d'affaires de l'assurance Vie de 3,1 MDT ;
- ♦ L'augmentation des émissions de la branche Automobile de 5,5 MDT.

- **Sinistres :**

Répartition des sinistres décaissés par branche



Les sinistres décaissés, y compris les frais de gestion directs, ont enregistré une diminution de 5,4 MDT, soit 10,8%, pour s'établir à 44,5 MDT au premier semestre 2026, contre 49,9 MDT au premier semestre 2025. Cette variation s'explique principalement par :

- La baisse des règlements sur les branches Automobile et Santé, respectivement de 6,6 MDT et 0,5 MDT ;
- L'augmentation des décaissements Vie de 0,8 MDT ;
- L'augmentation des règlements IRDST de 0,8 MDT.

- **Placements :**

Les placements ont enregistré une progression de 5,4 MDT, passant de 511,7 MD au 30 juin 2025 à 517,1 MDT au 30 juin 2026.

Le revenu total net des placements de la Compagnie demeure globalement stable, enregistrant une légère hausse de 0,4 MDT.

- **Réassurances :**

Le résultat de la réassurance s'est établi à -4 MDT au 30 juin 2026, contre -3,4 MDT au 30 juin 2025, soit une aggravation du déficit de 0,6 MDT.

III - Principes & Méthodes Comptables

A. NOTE SUR LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

A-1- Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close au 30 juin 2026 ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les Normes Comptables Tunisiennes, tels que définis par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au Système Comptable des Entreprises, et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité, et notamment par les normes comptables sectorielles (NC 26, NC 27, NC 28, NC 29, NC 30 et NC 31) publiées par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000 et relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Conformément aux dispositions du paragraphe 28 de la norme comptable NC 27, il est précisé que la Compagnie n'applique pas une comptabilité pluri-monétaire.

La comptabilité est tenue exclusivement en dinar tunisien, qui constitue la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des états financiers.

B. BASES DE MESURE

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués au coût historique, à l'exception des biens immobiliers et de certains actifs financiers qui sont évalués à leur juste valeur.

C. MÉTHODES COMPTABLES PERTINENTES

C-1 : Les actifs incorporels et corporels

Les immobilisations sont inscrites à l'actif à leur coût historique (valeur de transfert ou d'acquisition) à l'exception des terrains et constructions qui ont été évalués à leur juste valeur (selon les rapports d'un expert en immobilier).

Elles sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

- Fonds commercial	33%
- Agencements et aménagements	10%
- Matériel et mobilier de bureaux	10%
- Matériel informatique	15%
- Matériel de transport	20%
- Logiciels	33%

C-2 : Les placements

La Compagnie a mis en place un cantonnement effectif des actifs liés à la branche vie, garantissant une gestion distincte et dédiée de ces actifs par rapport à ceux de la branche non-vie. Ce dispositif vise à assurer que les actifs admis en représentation des provisions techniques soient affectés exclusivement à la couverture des engagements correspondants, conformément aux exigences réglementaires en vigueur.

La méthode de cantonnement des produits et charges de placements est effectuée conformément à la norme NC 27.

C-2-1- Les placements immobiliers

Les placements immobiliers regroupent :

- Les terrains non construits ;
- Les immeubles bâtis d'exploitation (siège social, etc.) ;
- Les immeubles hors exploitation ;
- Les parts et actions des sociétés immobilières non cotées.

Les placements immobiliers sont inscrits initialement au bilan à leur coût de revient, hors frais d'acquisition et impôts et taxes récupérables, et augmentés des travaux de construction et d'amélioration ultérieurs, à l'exclusion des travaux d'entretien proprement dits.

Contrairement aux immeubles hors exploitation, les travaux d'agencement, d'aménagement et d'installation des immeubles d'exploitation sont exclus des placements immobiliers et figurent au niveau des actifs corporels d'exploitation.

Les placements immobiliers ont été évalués à leur coût de revient, minoré des amortissements (pour les biens amortissables), des provisions pour dépréciation, lorsque la dépréciation présente un caractère durable mais pas irréversible et d'une correction de valeur, lorsque la dépréciation est irréversible.

Pour ces placements immobiliers amortissables, la Compagnie a retenu les modalités d'amortissement suivantes :

Élément	Taux
Terrains	Non amortissables
Immeubles d'exploitation	2%
Immeubles hors exploitation	2%

À la date d'arrêté, les immobilisations corporelles de la Compagnie ne sont grevées d'aucune restriction de propriété et ne font l'objet ni de nantissement, ni d'hypothèque, ni d'autre sûreté réelle destinée à garantir des dettes ou engagements financiers.

Au 31 décembre 2017, par dérogation au modèle du coût prévu par les normes comptables Tunisiennes en vigueur, la Société BNA Assurances (ex AMI Assurances) a procédé à la réévaluation de ses biens immobiliers (terrains et constructions) à leur juste valeur à cette date, déterminée par une expertise directe et indépendante.

Le recours au modèle de la réévaluation à la juste valeur est motivé par :

- La recherche à présenter une information plus pertinente sur la valeur économique des placements immobiliers et, par conséquent, à rehausser les qualités de pertinence et de fidélité des états financiers ;
- La reconnaissance par la norme comptable internationale IAS 16 du modèle de la réévaluation à la juste valeur pour l'évaluation des immobilisations postérieurement à leur comptabilisation initiale ;
- L'adhésion à une tendance de plus en plus croissante vers d'adoption du modèle de la réévaluation.

La plus-value de réévaluation a été déterminée sur la base d'une évaluation faite par un expert judiciaire. Ladite évaluation a été jugée raisonnable et acceptable par le CGA à la suite de la consultation des services concernés du Ministère des Domaines de l'État et des Affaires Foncières.

La réévaluation, effectuée en date du 31/12/2017, après la constatation des amortissements de l'année 2017, n'a pas eu d'effet sur le résultat net de cet exercice. La plus-value de réévaluation, estimée à 44,410 millions de dinars, a été comptabilisée en majorant la valeur brute des immobilisations concernées, en contrepartie d'un compte de réserve spéciale de réévaluation en capitaux propres.

C-2-2- Autres placements

▪ Coût d'entrée des titres

Les titres cotés et les titres non cotés sont comptabilisés en participations pour leurs coûts d'acquisition (valeur boursière ou valeur d'émission). Les frais accessoires, tels que les commissions boursières et les frais de courtage, sont comptabilisés en charges.

Les emprunts obligataires et les bons du Trésor (titres à revenus fixes) sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupons courus à l'achat.

▪ Évaluation à la date de clôture

Les titres des sociétés cotées en bourse font l'objet d'une évaluation selon le cours boursier moyen du dernier mois de l'arrêté.

Les titres des sociétés non cotées font l'objet d'une évaluation à la valeur mathématique.

Aussi bien pour les titres cotés que les titres non-cotés, les plus-values latentes ne sont pas constatées et les moins-values latentes sont provisionnées.

▪ Revenus des actions

Les dividendes sont constatés parmi les produits de l'exercice au cours duquel le droit au dividende est établi (décision de distribution par l'organe compétent).

C-3 : Les créances

Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance, les créances subrogées aux entreprises d'assurance et les autres créances, telles que décrites comme suit :

- Les créances nées d'opérations d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance (IDA ...) ;
- Les créances nées d'opérations de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes ;
- Les créances subrogées aux entreprises d'assurance enregistrent les créances sur les compagnies d'assurance ;
- Les autres créances contiennent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et/ou de réassurance, tel est le cas des créances sur le personnel, l'État, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

Les primes à annuler, appelées également provision pour annulation de primes, sont comptabilisées lors de chaque inventaire. Elles sont destinées à faire face aux annulations futures pouvant intervenir après la clôture de l'exercice sur les primes émises et les primes acquises et non émises. Les primes à annuler ne sont pas affectées précisément à un ou plusieurs assurés déterminés mais sont évaluées sur la base de méthodes statistiques reconnues.

Les créances nées d'opérations d'assurance directe sont provisionnées conformément à la décision n° 01/2021 du premier décembre 2021, fixant la base et la méthode de calcul des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, comme suit :

- ◆ Les créances sur les assurés (siège et succursales), selon leur ancienneté, aux taux suivants :

N-2 et antérieures	100%
N-1	20%
N	0%

- ◆ Les créances sur les intermédiaires sont provisionnées en totalité ;
- ◆ Les créances contentieuses, les chèques et les effets impayés sont provisionnés en totalité ;

Déduction faite des encaissements intervenus dans les 2 mois après la date de clôture de chaque exercice, à condition qu'il s'agisse de créances totalement provisionnées.

C-4 : Les provisions techniques

C-4-1 : Provisions spécifiques à l'assurance vie

■ Les provisions mathématiques :

Les provisions mathématiques correspondent, à la date d'inventaire, à la différence entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et les assurés. Elles sont déterminées contrat par contrat conformément aux notes techniques certifiées par un actuaire et en respectant l'arrêté du Ministre des Finances du 05 janvier 2009.

■ Provision pour sinistres à payer :

Cette provision enregistre le montant estimé de la dette de la Société BNA Assurances envers les assurés/bénéficiaires au titre des sinistres survenus, rachats et arrivées à échéance déclarés jusqu'à la date de clôture des états financiers mais non encore réglés à cette date. Elle est évaluée dossier par dossier. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) conformément à l'article 21 de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001.

■ Provision pour frais de gestion vie :

Elle a pour objet de couvrir les charges de gestion futures des contrats non couverts par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur produits financiers. Les charges de gestion futures des contrats correspondent à la valeur actuelle probable de l'ensemble des frais qui seront engagés après la date de clôture pour couvrir les charges de gestion des contrats et le règlement des sinistres et des rachats.

■ Provision pour participation aux bénéfices (vie) :

Elle comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires sous la forme de participations aux bénéfices et de ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés ou ne sont pas inclus dans un fonds spécial. Le montant de la participation aux bénéfices est déterminé par rapport aux obligations contractuelles.

C-4-2 : Provisions spécifiques à l'assurance non-vie

■ Provision pour primes non acquises :

La provision pour primes non acquises est destinée à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date de l'inventaire et la date de la prochaine échéance de la prime ou, à défaut, du terme du contrat. Cette provision est calculée par application de la méthode du prorata temporis, telle que prévue par l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001.

En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance.

■ Provisions pour sinistres à payer :

Les sinistres à payer sont évalués dossier par dossier et donnent lieu à une mise à jour permanente.

Les provisions techniques sont évaluées par références à l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001 et aux normes comptables sectorielles.

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurance le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan.

Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion calculée au taux de frais de 6%.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des tardifs qui sont évalués selon l'expérience de la Compagnie et en application de la circulaire du Ministre des Finances n° 258 de l'année 2010.

La provision pour sinistres à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

- Provision pour risques en cours :

Pour évaluer cette provision, on calcule pour chacune des catégories d'assurances, le montant total des charges de sinistres rattachées à l'exercice courant et à l'exercice précédent, des frais d'administration autres que ceux immédiatement engagés et des frais d'acquisition imputables à l'exercice courant et à l'exercice précédent, et on rapporte ce total au montant des primes brutes émises au cours de ces exercices, corrigé de la variation sur la même période des primes restant à émettre, des primes à annuler et de la provision pour primes non acquises. Si ce rapport est supérieur à 100%, l'écart constaté par rapport à 100% est appliqué au montant des provisions pour primes non acquises.

- Provision d'égalisation :

Cette provision comprend tous les montants qui sont provisionnés conformément aux dispositions légales et réglementaires, permettant d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir ou de couvrir des risques spéciaux, notamment la grêle, l'assurance-crédit et l'assurance caution.

Elle est alimentée pour chacun des exercices successifs par un prélèvement de 75% sur l'excédent technique éventuel apparaissant dans la catégorie jusqu'au moment où la provision sera égale ou supérieure à 200% des primes ou cotisations d'assurance de l'exercice.

C-4-3 : Dérogations relatives aux provisions techniques

Par dérogation aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste et le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, et de la norme comptable NC 29 relatives aux Provisions techniques, il n'a pas été procédé au calcul des provisions techniques suivantes en raison de l'absence des informations nécessaires et de leur impact non significatif sur les états financiers :

- Provision pour risque d'exigibilité des engagements techniques :

Elle correspond à la différence, calculée pour les placements, entre le montant global de la valeur de marché et la valeur comptable nette des placements concernés quand cette différence est négative. L'absence d'un marché actif notamment pour les placements immobiliers rend difficile la détermination de cette provision de manière fiable.

- Provision pour égalisation vie :

Elle est destinée à faire face aux fluctuations de sinistralité afférentes aux opérations d'assurance de groupe contre le risque décès.

C-5- Les revenus

Les revenus sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières qui s'inscrivent dans le cadre de l'exploitation centrale et permanente.

Les primes souscrites par les assurés sont constatées en revenus à la date de signature du contrat et font l'objet d'une régularisation en fin d'exercice pour la partie non courue.

C-6- Les charges par destination

Les charges non techniques regroupent les dépenses qui ne sont pas directement liées à l'activité principale de l'assurance, telles que les charges administratives, les frais de direction, les honoraires, les loyers et les amortissements....

Elles se distinguent entre charges directes, imputables directement à une activité ou à une branche donnée (commissions, salaires, frais spécifiques), et charges indirectes, communes à plusieurs branches (amortissements, taxes, etc.)

- **Charges par nature**

Il s'agit de l'ensemble des dépenses engagées par l'entreprise qui doivent, en respect des principes comptables, être inscrites dans le compte de résultat de l'exercice.

▪ **Charges par destination**

Les charges par destination correspondent à la répartition analytique des charges par nature précédemment citées entre les différentes destinations représentatives de l'activité d'assurance et de réassurance, à savoir :

- L'acquisition des contrats ;
- L'administration des contrats ;
- La gestion des sinistres ;
- La gestion des placements ;
- Les autres charges techniques.

La Compagnie dispose à cet effet d'un système de comptabilité analytique permettant une ventilation fiable des charges. Cette répartition repose sur l'utilisation de clés de répartition appropriées (telles que les effectifs, le temps passé ou les surfaces occupées), régulièrement revues et mises à jour afin de garantir leur adéquation avec l'évolution de l'activité.

▪ **Détermination des clés de répartition**

Nature de la charge	Clé de répartition
Salaires	TimeSheet par branche
Charges informatiques	Effectif par département / branche
Loyers et amortissements	Surface occupée par direction / branche
Taxes sur chiffre d'affaires	Pourcentage du chiffre d'affaires par branche
Charges administratives	TimeSheet

Les charges des centres auxiliaires sont réparties vers les centres principaux et les branches d'assurance selon les clés de répartition définies.

Nature de la charge	Clé de répartition
Acquisition	% Chiffres d'affaires par branche
Sinistre	% Charge de sinistres par branche
Administration	Moyenne des charges de sinistres et chiffres d'affaires par branche
Placement	Allocation placement
Autres charges	Moyenne des charges de sinistres et chiffres d'affaires par branche

▪ **Charges d'acquisition des contrats :**

Les frais d'acquisition correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la conclusion des contrats d'assurance. Ils comprennent tant les frais directement imputables, tels que les commissions d'acquisition et les frais d'ouverture de dossiers ou d'admission des contrats d'assurance dans le portefeuille, que les frais indirectement imputables, tels que les frais de publicité ou les frais administratifs liés à l'établissement des contrats.

Ils comprennent en particulier les frais de personnel, les frais d'entretien des bureaux occupés par le service commercial, les frais de publicité et de marketing, les commissions d'acquisition et les frais des réseaux commerciaux.

▪ **Frais d'administration des contrats :**

Les frais d'administration des contrats correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la gestion des contrats en portefeuille. Ils comprennent notamment les frais d'encaissement des primes, d'administration du portefeuille, de gestion des participations aux bénéfices et de ristournes et de réassurance acceptée et cédée. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, les frais de publicité ou les frais administratifs liés à l'établissement des contrats, les frais d'entretien et des fournitures des bureaux occupés par le service des indemnités, l'établissement des contrats, les commissions de gestion et d'encaissement et les frais de contentieux liés aux primes.

▪ **Les frais de gestion des sinistres :**

Les frais de gestion des sinistres correspondent aux frais internes et externes occasionnés par le traitement des dossiers sinistres (ouverture des dossiers, évaluation, règlement). Ils comprennent en particulier les frais de personnel, les frais d'entretien et des fournitures des bureaux occupés par le service des indemnités, les frais de contentieux et les commissions comptabilisées au titre de la gestion des sinistres.

▪ **Frais de gestion des placements :**

Les frais de gestion des placements correspondent aux frais internes et externes occasionnés par l'activité de gestion des placements. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, la quote-part d'entretien du local occupé par le service financier, les dotations aux provisions pour dépréciation des valeurs, les commissions bancaires et les pertes de change.

▪ **Autres charges techniques :**

Les autres charges techniques correspondent aux frais internes et externes qui exceptionnellement ne peuvent être affectés ni directement ni par l'application d'une clé de répartition à l'une des destinations définies par la norme comptable.

C-7- Affectation des produits nets des placements

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins-values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non-vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non-vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes [(provisions techniques à l'ouverture + provisions techniques à la clôture) / 2].

C-8- Frais d'acquisition reportés

Les frais d'acquisition reportés comprennent la fraction imputable aux exercices ultérieurs des commissions versées aux intermédiaires ainsi que les coûts internes d'acquisition, tels qu'ils ressortent de la répartition des charges par destination, qui ont été comptabilisés en charge de l'exercice en cours ou des exercices antérieurs.

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

C-9- Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices

La « BNA Assurances » utilise la méthode de l'impôt exigible. La charge d'impôt exigible correspond à l'impôt dû au titre de la période. Comptabilisé à la date de clôture, ce montant ne tient pas compte de l'impôt futur, même si cet impôt naît d'opérations rattachées à la période close.

IV - Notes sur le Bilan

AC1- Actifs incorporels

Le solde net de cette rubrique est de 1 259 193 DT au 30/06/2026, contre 1 360 472 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 101 279 DT ; il se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Amort. cumulé 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Logiciels	3 178 946	3 003 166	175 780	552 239	297 941
Fonds commercial	2 243 018	1 159 605	1 083 413	808 233	1 024 444
Total en DT	5 421 964	4 162 771	1 259 193	1 360 472	1 322 385

AC2- Actifs corporels d'exploitation

Le solde net de cette rubrique est de 3 299 648 DT au 30/06/2026, contre 3 547 392 DT au 30/06/2025, soit une baisse de 247 744 DT ; il se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Amort. cumulé 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
AAI	4 509 059	2 972 631	1 536 428	1 313 644	1 544 397
Matériel de transport	1 012 405	636 903	375 502	509 080	442 015
Matériel informatique	3 364 319	2 520 926	843 393	794 280	873 478
Matériel et mobilier de bureau	2 123 217	1 717 303	405 914	793 088	447 775
Dépôts et cautionnements	138 411	-	138 411	137 300	137 300
Total en DT	11 147 411	7 847 763	3 299 648	3 547 392	3 444 965

AC3- Placements

Les placements nets totalisent 517 178 321 DT au 30/06/2026, contre 511 786 257 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 5 392 064 DT ; ils se composent comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Amort. cumulé 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Terrains et constructions d'exploitation	44 948 189	8 397 341	36 550 848	37 439 453	36 985 030
Terrains et constructions hors exploitation	41 695 341	5 408 546	36 286 795	33 010 421	35 473 615
Parts dans les entreprises avec un lien de participation	6 505 832	4 430 110	2 075 722	2 942 323	2 241 293
Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	17 000 000	-	17 000 000	17 600 000	18 600 000
Actions, autres titres à revenus variables et parts dans les FCP	49 655 644	5 038 216	44 617 428	31 050 947	40 347 398
Obligations et autres titres à revenus fixes	374 461 887	500 000	373 961 887	381 294 789	367 000 290
Autres dépôts et prêts	6 928 155	709 298	6 218 857	7 983 839	6 378 386
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	466 784	-	466 784	464 485	464 486
Total en DT	541 661 832	24 483 511	517 178 321	511 786 257	507 490 498

Il est à noter que le tableau de variation des postes AC1, AC2 et AC3 est présenté au niveau de l'Annexe 8.

AC31- Terrains et constructions

Le solde net de ce poste s'élève à 72 837 643 DT au 30/06/2026 et se détaille comme suit :

➤ **Terrains et constructions d'exploitation :**

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Amort. cumulé 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026
Terrain et immeuble Lac 2 Tunis	39 484 510	6 807 097	32 677 413
Immeuble 15 Rue Mauritanie Tunis	59 296	17 207	42 089
Délégation Sfax	2 466 486	745 841	1 720 645
Délégation Sousse	1 482 449	430 364	1 052 085
Délégation Bizerte	373 193	114 806	258 387
Délégation Gabès	1 074 191	282 026	792 165
Construction en cours Rue Menzel Bourguiba	8 064	-	8 064
Total en DT	44 948 189	8 397 341	36 550 848

➤ **Terrains et constructions hors exploitation :**

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Amort. cumulé 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026
Terrain et Immeuble B. Abdessalem Sfax	297 231	70 726	226 505
Terrain et immeuble Lac 2 Tunis	22 402 094	3 969 521	18 432 573
Terrain et Immeuble 15 Rue Mauritanie Tunis	3 389 161	742 795	2 646 366
Terrain 17 Rue Mauritanie Tunis	1 297 749	-	1 297 749
Terrain et Garage Rue Menzel Bourguiba Tunis	505 336	38 911	466 425
Délégation Sfax	336 339	101 706	234 633
Délégation Sousse	142 994	49 647	93 347
Délégation Bizerte	945 190	285 260	659 930
Local Nabeul	458 106	122 999	335 107
Action immobilière MAE	400 000	-	400 000
Terrain la Perle du Lac II (*)	10 399 541	-	10 399 541
Magasin n°17 - Résidence Les Tulipes Mourouj 6	298 323	7 176	291 147
Magasin n°18 - Résidence Les Tulipes Mourouj 6	572 077	13 761	558 316
Magasin n°19 - Résidence Les Tulipes Mourouj 6	251 200	6 043	245 157
Total en DT	41 695 341	5 408 545	36 286 796

(*) Les acomptes pour le terrain « La Perle du Lac II » se présentent comme suit :

Terrain « La Perle du Lac II »	Montant
Valeur d'achat total	10 399 541
1 ^{er} acompte	3 121 262
2 ^{ème} acompte	883 791
3 ^{ème} acompte	883 791
4 ^{ème} acompte	883 791
5 ^{ème} acompte	883 791
6 ^{ème} acompte	883 791
7 ^{ème} acompte	883 791
8 ^{ème} acompte	883 791
9 ^{ème} acompte	883 791
10 ^{ème} acompte	207 951
Total	10 399 541

AC323- Parts dans les entreprises avec un lien de participation

Le solde net de ce poste s'élève à 2 075 722 DT au 30/06/2026 et se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provisions 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Général Assistance	1 099 833	-	1 099 833	1 099 833	1 099 833
GMP	105 999	105 999	-	-	-
Résidence CAP BON S.A.	500 000	500 000	-	500 000	-
Japanese Motors Company - JMC	2 400 000	2 400 000	-	23 593	-
Al Hidaya Agricole S.A.	2 400 000	1 424 111	975 889	1 318 897	1 141 460
Total en DT	6 505 832	4 430 110	2 075 722	2 942 323	2 241 293

La répartition des parts dans les entreprises avec un lien de participation se présente dans le tableau suivant :

Désignations	Nombre des actions détenues	Nombre total des actions de la société émettrice	Pourcentage	VN
Général Assistance	21 000	105 002	20%	10
GMP	105 999	360 000	29%	-
Résidence CAP BON S.A.	5 000	20 000	25%	100
Japanese Motors Company - JMC	240 000	1 200 000	20%	10
Al Hidaya Agricole S.A.	240 000	1 500 000	16%	10

AC324 - Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises

Le solde net de ce poste a passé de 17 600 000 DT au 30/06/2025 à 17 000 000 DT au 30/06/2026, soit une diminution de 600 000 DT.

Les obligations et autres titres à revenus fixes sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables et hors intérêts courus à l'achat. Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constatée à due concurrence.

La différence entre le prix d'acquisition d'un titre et son prix de remboursement doit être :

- Portée en charge, au cas où le prix d'acquisition dépasse le prix de remboursement ;
- Portée en produits, au cas où le prix d'acquisition est inférieur au prix de remboursement.

Pour le rattachement des charges et des produits, la différence est prise en compte dans les résultats de manière étalée sur la durée de vie résiduelle des titres.

Dès lors qu'un risque de recouvrement de la valeur de remboursement et/ou des intérêts est constaté sur ces actifs (défaillance d'un émetteur par exemple), ils doivent faire l'objet d'une provision pour dépréciation à due concurrence.

AC331- Actions et autres titres à revenus variables et parts dans les FCP

Le solde net de ce poste s'élève à 44 617 428 DT au 30/06/2026, contre 31 050 947 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 13 566 481 DT.

Cette rubrique englobe les parts sociales et les actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles « BNA Assurances » n'exerce ni un contrôle, ni une influence notable. Le détail de cette rubrique se présente ainsi :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provisions 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Actions cotées	17 211 797	302 124	16 909 673	13 199 276	15 506 811
Actions non cotées	3 611 930	3 121 825	490 105	483 180	479 025
SICAV obligataire	8 118 782	-	8 118 782	18 388 336	111 142
Fonds commun de placement	20 713 135	1 614 267	19 098 868	-1 019 845	24 250 420
Total en DT	49 655 644	5 038 216	44 617 428	31 050 947	40 347 398

AC332- Obligations et autres titres à revenus fixes

Le solde net de cette rubrique s'élève à 373 961 887 DT au 30/06/2026, contre 381 294 789 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 7 332 902 DT.

Cette rubrique englobe notamment les titres émis par l'État (obligations, BTA ...), les comptes à terme, les bons de caisse et les certificats de dépôts ; elle se décompose comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provisions 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Emprunts obligataires	168 690 500	500 000	168 190 500	90 957 152	168 162 653
Bons du Trésor et assimilés	55 321 387	-	55 321 387	125 837 637	52 837 637
Comptes de dépôts placements	150 450 000	-	150 450 000	164 500 000	146 000 000
Total en DT	374 461 887	500 000	373 961 887	381 294 789	367 000 290

AC334- Autres Prêts

Le solde net de cette rubrique s'élève à 6 218 857 DT au 30/06/2026, contre 6 684 777 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 465 920 DT ; il se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provisions 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Prêts au Personnel	6 102 978	112 029	5 990 949	6 434 441	6 132 731
Prêt Société Hôtelière et Immobilière (AMILCAR)	350 000	350 000	-	-	-
Prêt Groupement Mutualiste pour la Prévoyance (GMP)	47 269	47 269	-	-	-
Prêt Polyclinique du Cap Bon (PCB S.A.)	200 000	200 000	-	-	-
Avances / Contrats vie	227 908	-	227 908	250 336	245 655
Total en DT	6 928 155	709 298	6 218 857	6 684 777	6 378 386

AC34- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Le solde net de cette rubrique s'élève à 466 784 DT au 30/06/2026, contre 464 485 DT au 30/06/2025, soit une hausse de 2 299 DT.

La répartition pour chaque catégorie de placements, entre les placements admis et les placements non admis en représentation des provisions techniques se présente comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Placements admis en représentation des provisions techniques
Terrains et constructions	86 243 530	72 437 643	72 437 643
Placements dans les entreprises liées et participations :			
- Parts dans les entreprises avec un lien de participation	6 505 832	2 075 722	2 075 722
- Bon et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	17 000 000	17 000 000	17 000 000
Autres placements financiers :			
- Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	50 055 644	45 017 428	45 017 428
- Obligations et autres titres à revenu fixe	374 461 887	373 961 887	373 961 887
- Autres prêts	6 928 155	6 218 857	227 908
- Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	-	-	-
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	466 784	466 784	-
Total en DT	541 661 832	517 178 321	510 720 588

AC5- Part des réassureurs dans les provisions techniques

La part des réassureurs dans les provisions techniques s'élève à 29 445 121 DT au 30/06/2026, contre 26 709 533 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 2 735 588 DT ; elle se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation
Provision pour primes non acquises	1 511 654	1 289 675	1 479 345	221 979
Provision d'assurances vie	10 510 149	11 980 159	12 174 358	-1 470 010
Provision pour sinistres vie	605 938	545 031	1 005 260	60 907
Provision pour sinistres non-vie	15 937 248	11 470 425	15 167 424	4 466 823
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie	880 132	1 424 243	880 132	-544 111
Total en DT	29 445 121	26 709 533	30 706 519	2 735 588

AC6- Créances

Les créances nettes des provisions totalisent 89 542 908 DT au 30/06/2026, contre 110 006 168 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 20 463 260 DT ; elles se détaillent comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provision 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Primes acquises et non émises	1 521 555	-	1 521 555	1 752 307	1 415 280
Créances nées d'opérations d'assurance directe	93 564 466	69 229 094	24 335 372	34 041 638	23 908 703
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	24 740 407	16 151 126	8 589 281	25 551 421	8 652 602
Créances nées d'opérations de réassurance	5 032 179	3 232 179	1 800 000	1 934 109	3 296 340
Autres créances	54 483 972	1 187 272	53 296 700	46 726 693	50 254 882
Total en DT	179 342 579	89 799 671	89 542 908	110 006 168	87 527 807

■ Ventilation des créances selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	1 521 555	-	-	1 521 555
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	24 822 868	30 866 799	37 874 799	93 564 466
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	3 968 354	5 219 950	15 552 103	24 740 407
Créances nées d'opérations de réassurance	914 467	1 613 161	2 504 551	5 032 179
Personnel	919 304	-	-	919 304
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	38 715 823	-	-	38 715 823
Débiteurs divers	4 330 608	5 907 421	4 610 816	14 848 845
Total	75 192 978	43 607 331	60 542 269	179 342 579

AC611- Primes acquises et non émises

La valeur des primes acquises et non émises (PANE) s'élève à 1 521 555 DT au 30/06/2026, contre 1 752 307 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 230 752 DT ; elle se détaille comme suit :

Désignations	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025	Variation
Groupe	356 934	331 808	250 659	25 126
Incendie	11 047	8 821	11 047	2 226
Risques divers	98 617	93 703	98 617	4 914
Risques spéciaux	36 219	38 092	36 219	-1 873
Vie	333 684	640 991	333 684	-307 307
Automobile	567 900	551 176	567 900	16 724
Transport	117 154	87 716	117 154	29 438
Total en DT	1 521 555	1 752 307	1 415 280	-230 752

AC612- Créances nées d'opérations d'assurance directe

La valeur nette de cette rubrique s'élève à 24 335 372 DT au 30/06/2026, contre 34 041 638 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 9 706 266 DT ; elle se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provision 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Primes à annuler (a)	-2 915 334	-	-2 915 334	-2 743 766	-2 915 334
Agences-Succursales (b)	96 479 800	69 229 094	27 250 706	36 785 404	26 824 037
Total en DT	93 564 466	69 229 094	24 335 372	34 041 638	23 908 703

(a) Primes à annuler

Le solde de ce poste s'élève à (2 915 334) DT au 30/06/2026, contre (2 743 766) DT au 30/06/2025.

Les primes retournées au siège sont intégrées dans le calcul des provisions pour créances douteuses, alors que la provision pour primes à annuler est calculée en utilisant une méthode statistique basée sur les annulations historiques.

(b) Agences-succursales

Ce poste présente un solde net compensé de 27 250 706 DT au 30/06/2026. Il comprend les soldes débiteurs et créditeurs des intermédiaires.

AC613- Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

La valeur nette de cette rubrique s'élève à 8 589 281 DT au 30/06/2026, contre 25 551 421 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 16 962 140 DT ; elle se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provision 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Comptes de liaison	24 740 407	16 151 126	8 589 281	25 551 421	8 652 602
Total en DT	24 740 407	16 151 126	8 589 281	25 551 421	8 652 602

Le solde brut de ce poste s'élève à 24 740 407 DT au 30/06/2026 et se détaille comme suit :

Compagnie	Montant au 30/06/2026
Compte de liaison STAR	3 861 512
Compte de liaison ASTREE	548 075
Compte de liaison COMAR	2 114 702
Compte de liaison GAT	952 935
Compte de liaison MAE	1 682 738
Compte de liaison CARTE	333 217
Compte de liaison CTAMA-MGA	2 219 901
Compte de liaison MAGHREBIA	496 060
Compte de liaison LLOYD	917 850
Compte de liaison BH ASSURANCES	272 047
Compte de liaison BIAT ASSURANCES	490 713
Compte de liaison BUAT	242 555
Compte de liaison EL AMANA TAKAFUL	178 747
Compte de liaison ATTAKAFULIA	60 642
Compte de liaison ZITOUNA TAKEFUL	245 638
Compte de liaison COMPAGNIE ETRANGERE	169 894
Compte de liaison FGA	4 033 894
Prévision de recours matériel	5 919 287
Total en DT	24 740 407

AC62- Créances nées d'opérations de réassurance

Le solde net de cette rubrique s'élève à 1 800 000 DT au 30/06/2026 et s'analyse comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provision 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
BEST RE	2 896 578	2 896 578	-	2 909 825	-
Divers réassureurs	2 135 601	335 601	1 800 000	-975 716	3 296 340
Total en DT	5 032 179	3 232 179	1 800 000	1 934 109	3 296 340

AC63- Autres créances

Le solde net de cette rubrique s'élève à 53 296 700 DT au 30/06/2026, contre 46 726 693 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 6 570 007 DT ; il s'analyse comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provision 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Personnel	919 304	-	919 304	877 288	940 482
État, impôts et taxes	38 715 823	176 780	38 539 043	33 852 126	38 748 301
Débiteurs divers	14 848 845	1 010 492	13 838 353	11 997 279	10 566 099
Total en DT	54 483 972	1 187 272	53 296 700	46 726 693	50 254 882

AC7- Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actifs ont passé de 31 378 584 DT au 30/06/2025 à 38 595 021 DT au 30/06/2026, soit une variation à la hausse de 7 216 437 DT.

Ce poste se présente comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2026	Provision 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2026	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 31/12/2025
Avoirs en banques, CCP, chèques et caisses	8 673 612	1 417 152	7 256 460	118 541	2 275 490
Frais d'acquisition reportés	16 316 372	-	16 316 372	15 947 551	16 661 343
Autres charges à répartir	3 361 713	3 361 713	-	-	-
Comptes de régularisation Actif	15 171 327	149 138	15 022 189	15 312 492	13 569 906
Total en DT	43 523 024	4 928 003	38 595 021	31 378 584	32 506 739

CP - ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Le capital social de la Société BNA Assurances s'élève, au 30/06/2026, à 87 391 790 DT et se divise en 87 391 790 actions ordinaires de valeur nominale de 1 DT chacune, entièrement libérées.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves, au 30 juin 2026, se présente comme suit :

Éléments	Capital social	Réserve légale	Primes et autres réserves	Réserve spéciale de réévaluation	Titres participatifs	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total en DT
Soldes au 31 décembre 2024	87 391 790	286 176	46 408 054	44 410 222	75 000 000	-168 890 448	16 315 042	100 920 836
Remboursement titres participatifs	-	-	-	-	-35 000 000	-	-	-35 000 000
Affectation du bénéfice de l'exercice 2024	-	-	-	-		16 315 042	-16 315 042	-
Bénéfice de l'exercice 2025	-	-	-	-	-	-	17 045 881	17 045 881
Soldes au 31 décembre 2025	87 391 790	286 176	46 408 054	44 410 222	40 000 000	-152 575 406	17 045 881	82 966 717
Affectation du bénéfice de l'exercice 2025	-	-	-	-	-	17 045 881	-17 045 881	-
Bénéfice de l'exercice 2026 (1 ^{er} semestre)	-	-	-	-	-	-	8 482 386	8 482 386
Soldes au 30 juin 2026	87 391 790	286 176	46 408 054	44 410 222	40 000 000	-135 529 525	8 482 386	91 449 103

Aucun bien immobilier propriété de la Compagnie n'a fait l'objet d'une nouvelle réévaluation à la juste valeur au 30/06/2026.

CAPITAUX PROPRES	30/06/2026	31/12/2025
CP1 - Capital social	87 391 790	87 391 790
CP2 - Réserves et primes liées au capital		
- Réserve légale	286 176	286 176
- Primes d'émission	46 408 054	46 408 054
CPR - Réserves spéciales de réévaluation	44 410 222	44 410 222
CPTP - Titres participatifs	40 000 000	40 000 000
CP5 - Résultats reportés	-135 529 526	-152 575 407
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	82 966 716	65 920 834
CP6 - Résultat de l'exercice	8 482 386	17 045 881
Total des capitaux propres avant affectation	91 449 102	82 966 715

Sans tenir compte de la réévaluation des biens immobiliers (terrains et constructions) à leur juste valeur au 31 décembre 2017, le montant des capitaux propres avant résultat de l'exercice s'élève à 45 839 658 MD au 30-06-2026, tandis que le résultat de l'exercice atteint 8 962 409 MD. L'analyse comparative des capitaux propres avant et après réévaluation se présente comme suit :

CAPITAUX PROPRES	30/06/2026 Avant réévaluation	30/06/2026 Après réévaluation	Variation
CP1 - Capital social	87 391 790	87 391 790	-
CP2 - Réserves et primes liées au capital			
- Réserve légale	286 176	286 176	-
- Primes d'émission	46 408 054	46 408 054	-
CPR - Réserves spéciales de réévaluation	-	44 410 222	-44 410 222
CPTP - Titres participatifs	40 000 000	40 000 000	-
CP5 - Résultats reportés	-128 246 362	-135 529 526	7 283 164
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	45 839 658	82 966 716	-37 127 058
CP6 - Résultat de l'exercice	8 962 409	8 482 386	480 023
Total des capitaux propres avant affectation	54 802 067	91 449 102	-36 647 035

En conséquence, l'analyse comparative des actifs immobiliers avant et après réévaluation se présente comme suit :

Désignations	Valeur nette après réévaluation 30/06/2026	Valeur nette avant réévaluation 30/06/2026	Ecart
Terrains et constructions d'exploitation	17 539 413	36 550 848	-19 011 435
Terrains et constructions hors exploitation	18 651 196	36 286 795	-17 635 599
Ecart	36 190 609	72 837 643	-36 647 034

Résultat par action :

Résultat par action	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net de l'exercice (en DT)	8 482 386	7 218 942	17 045 881
Nombre d'actions en circulation	87 391 790	87 391 790	87 391 790
Résultat / action (en DT)	0,097	0,083	0,195

PA2- Provisions pour autres risques et charges

Les provisions pour autres risques et charges totalisent 1 799 532 DT au 30/06/2026, contre 4 470 222 DT au 30/06/2025, soit une reprise de 2 670 690 DT ; elles se décomposent comme suit :

Désignations	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation
Provision pour IDR et autres avantages postérieurs à l'emploi (*)	-	1 394 875	-	-1 394 875
Provision pour litiges	213 850	213 850	213 850	-
Provision pour autres risques et charges	1 585 682	2 861 497	1 001 978	-1 275 815
Total en DT	1 799 532	4 470 222	1 215 828	-2 670 690

(*) Dans le cadre de la gestion de ses engagements liés aux avantages postérieurs à l'emploi, la Société BNA Assurances a procédé à la transformation des dispositifs des Indemnités de Départ à la Retraite (IDR) et d'assurance groupe en deux contrats séparés d'assurance de capitalisation.

Cette opération s'inscrit dans une logique d'optimisation de la gestion actuarielle et financière des engagements sociaux de la Compagnie. Le recours à un contrat de capitalisation permet une meilleure structuration des flux futurs liés aux engagements de retraite, tout en assurant un suivi conforme aux hypothèses actuarielles (taux d'actualisation, évolution salariale, espérance de vie, etc.).

La rubrique PA2 renferme les provisions pour litiges en cours avec le personnel. Ces provisions ont été constituées afin de couvrir les risques identifiés, en tenant compte de l'évolution des dossiers ainsi que d'estimations prudentes et actualisées.

PA3- Provisions techniques brutes

Cette rubrique totalise 531 303 869 DT au 30/06/2026, contre 501 078 413 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 30 225 456 DT ; elle se décompose comme suit :

Désignations	Montant au 30/06/2026	Montant au 30/06/2025	Montant au 31/12/2025
Provision pour primes non acquises	62 918 788	60 299 861	60 149 790
Provision mathématique vie (a)	145 793 093	115 926 434	131 179 503
Provision pour sinistres à payer vie	12 619 506	13 165 813	11 963 245
Provision pour sinistres à payer non-vie (b)	307 619 098	310 161 770	307 699 904
Autres provisions techniques (c)	2 353 384	1 524 535	2 875 597
Total en DT	531 303 869	501 078 413	513 868 039

Le détail par catégorie de ces provisions est présenté au niveau de l'annexe 13.

(a) Provision mathématique vie

Cette provision a été déterminée conformément aux notes techniques. La « BNA Assurances » a appliqué les dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009, modifiant l'arrêté du 27/02/2001, fixant la liste et le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

Cette rubrique totalise 145 793 093 DT au 30/06/2026, contre 115 926 434 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de la provision mathématique de 29 866 659 DT. Cette évolution est cohérente avec la hausse soutenue de l'activité Vie.

(b) Provision pour sinistres à payer non-vie

La provision pour sinistres à payer se détaille comme suit au 30/06/2026 :

Branche	Montant au 30/06/2026
Incendie	7 021 153
Transport	990 098
Risques divers	2 103 580
Risques spéciaux	459 220
Automobile	296 541 194
Groupe	503 853
Total en DT	307 619 098

Désignation	Montant au 30/06/2026
Provision pour sinistres à payer	308 721 720
Prévision de recours à encaisser	-1 102 622
Total en DT	307 619 098

(c) Autres provisions techniques

Les autres provisions se détaillent comme suit au 30/06/2026 :

Désignation	Montant au 30/06/2026	Montant au 30/06/2025	Montant au 31/12/2025	Variation
Provision pour participations aux bénéfices et ristournes non vie	558 903	448 340	525 248	110 563
Provision pour participations aux bénéfices et ristournes vie	1 794 481	1 076 195	2 350 349	718 286
PREC	-	-	-	-
Total en DT	2 353 384	1 524 535	2 875 597	828 849

PA5- Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs

Les dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs ont augmenté de 5 363 015 DT pour passer de 10 926 298 DT au 30/06/2025 à 16 289 313 DT au 30/06/2026. Cette rubrique, qui comprend les sommes prélevées sur les cessionnaires en garantie de leurs engagements envers les assurés de la Compagnie, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation
Dettes pour dépôt de primes	1 510 000	1 271 071	1 477 689	238 929
Dettes pour dépôt de sinistres	14 779 313	9 655 227	16 417 663	5 124 086
Total en DT	16 289 313	10 926 298	17 895 352	5 363 015

PA6- Autres dettes

PA62- Dettes nées d'opérations de réassurance

Les dettes nées d'opérations de réassurance s'élèvent à 4 742 500 DT au 30/06/2026, contre 10 585 811 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 5 843 311 DT.

PA63- Autres dettes

Les autres dettes s'élèvent à 19 122 281 DT au 30/06/2026, contre 17 235 701 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 1 886 580 DT ; elles s'analysent comme suit :

Désignations	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation
Dépôts et cautionnements reçus	2 870 451	2 036 038	2 474 329	834 413
Personnel	9 481	34 258	31 506	-24 777
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	11 992 322	9 804 977	12 005 226	2 187 345
Créditeurs divers	4 250 027	5 360 428	4 512 921	-1 110 401
Total en DT	19 122 281	17 235 701	19 023 982	1 886 580

• **Ventilation des dettes selon la durée résiduelle :**

Dettes	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Dettes nées d'opérations de réassurance	2 599 874	708 878	1 433 748	4 742 500
Dépôts et cautionnements reçus	1 545 974	792 399	532 078	2 870 451
Personnel	9 481	-	-	9 481
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	11 992 322	-	-	11 992 322
Créditeurs divers	320 392	2 339 283	1 590 353	4 250 027
Total	16 468 043	3 840 561	3 556 179	23 864 781

PA7 - Autres passifs

PA71- Comptes de régularisation Passif

Les comptes de régularisation Passif ont passé de 32 352 184 DT au 30/06/2025 14 613 616 DT au 30/06/2026, soit une baisse de 17 738 568 DT ; ils se présentent comme suit :

Désignations	Montant au 30/06/2026	Montant au 30/06/2025	Montant au 31/12/2025	Variation
Report de commissions reçues des réassureurs	183 147	188 408	245 091	-5 261
Autres comptes de régularisation Passif	2 340 668	1 776 584	2 151 568	564 084
Produits constatés d'avance	4 565 286	5 433 009	7 919 748	-867 723
Charges à payer	7 524 515	19 285 253	14 374 120	-11 760 738
Dettes envers les établissements bancaires et financiers	-	5 668 930	-	-5 668 930
Total en DT	14 613 616	32 352 184	24 690 527	-17 738 568

V - Notes sur les Comptes de Résultats

PRNV1- Primes acquises

Les primes acquises non-vie, nettes de réassurances, totalisent 69 616 221 DT au 30/06/2026, contre 66 269 576 DT au 30/06/2025, soit une hausse nette de 3 349 645 DT s'analysant comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
Primes émises et acceptées	76 432 945	-4 077 036	72 355 909	68 776 555	136 791 202
Variation de la PPNA	-2 768 998	32 310	-2 736 688	-2 506 979	-2 167 237
Total en DT	73 663 947	-4 044 726	69 619 221	66 269 576	134 623 965

PRNT3- Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat, ont passé de 13 670 986 DT au 30/06/2025 à 9 575 177 DT au 30/06/2026, soit une diminution de 4 095 809 DT.

CHNV1- Charges de sinistres

Les charges des sinistres non-vie, nette de réassurances, totalisent 40 752 794 DT AU 30/06/2026, contre 45 506 751 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 4 753 957 DT s'expliquant comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
Sinistres payés	-42 557 859	1 081 319	-41 476 540	-46 547 311	97 081 641
Variation de la PSAP	80 806	642 940	723 746	1 040 560	-7 199 425
PREC	-	-	-	-	-
Total en DT	-42 477 053	1 724 259	-40 752 794	-45 506 751	89 882 216

CHNV4- Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation non-vie nets totalisent 22 831 589 DT au 30/06/2026, contre 22 990 197 DT au 30/06/2025, soit une baisse de 158 608 DT ; ils se présentent comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
Frais d'acquisition	-20 449 036	-	-20 449 036	-19 936 293	-41 034 606
Variation des frais d'acquisition reportés	-345 660	-	-345 660	-256 917	459 556
Frais d'administration	-2 840 118	-	-2 840 118	-3 785 221	-6 952 091
Commissions reçues des réassureurs	-	803 225	803 225	988 234	1 525 728
Total en DT	-23 634 814	803 225	-22 831 589	-22 990 197	-46 001 413

CHNV5- Autres charges techniques non-vie

Les autres charges techniques non-vie nettes totalisent de 2 143 776 DT au 30/06/2026, contre 3 006 750 DT au 30/06/2025, soit une variation à la baisse de 862 974 DT.

PRV1- Primes vie

Les primes émises et acceptées de la branche vie, nettes de réassurances, ont passé de 19 187 686 DT au 30/06/2025 à 22 445 864 DT au 30/06/2026, soit une hausse de 3 258 178 DT.

PRV2- Produits des placements

Les produits des placements vie ont passé de 5 341 158 DT au 30/06/2025 à 5 225 603 DT au 30/06/2026, soit une diminution de 115 555 DT.

CHV1- Charges de sinistres

Les charges de sinistres nettes de la branche vie totalisent 7 010 475 DT au 30/06/2026, contre 8 702 615 DT au 30/06/2025, soit une baisse de 280 739 DT ; elles se détaillent comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
Sinistres payés	-6 386 183	304 408	-6 081 775	-5 392 626	-10 299 022
Variation de la PSAP	-656 261	-272 439	-928 700	-3 309 989	-1 647 192
Total en DT	-7 042 444	31 969	-7 010 475	-8 702 615	-11 946 214

CHV2- Variation des autres provisions techniques

La rubrique « Variation de la provision d'assurance vie » a passé de 10 526 272 DT au 30/06/2025 à 16 277 800 DT au 30/06/2026, soit une augmentation de 5 751 528 DT.

CHV4- Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation vie totalisent 6 574 609 DT au 30/06/2026, contre 6 293 870 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 280 739 DT s'analysant comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
Frais d'acquisition	-6 099 673	-	-6 099 673	-5 642 199	-12 160 174
Variation des frais d'acquisition reportés	689	-	689	-143	-2 823
Frais d'administration	-707 509	-	-707 509	-794 387	-1 610 809
Commissions reçues des réassureurs	-	231 884	231 884	142 859	295 103
Total en DT	-6 806 493	231 884	-6 574 609	-6 293 870	-13 478 703

CHV5- Autres charges techniques vie

Les autres charges techniques vie totalisent 535 944 DT au 30/06/2026, contre 751 688 DT au 30/06/2025, soit une diminution de 215 744 DT.

CHV9- Charges des placements

Les charges des placements ont passé de 1 164 957 DT au 30/06/2025 à 1 267 192 DT au 30/06/2026, soit une hausse de 102 235 DT.

RTNV- Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non-vie

Le résultat technique non-vie a passé de 8 395 769 DT au 30/06/2025 à 13 209 901 DT au 30/06/2026, soit une amélioration de 4 814 132 DT.

RTV- Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie

Le résultat technique vie a passé de (2 223 367) DT au 30/06/2025 à (3 438 685) DT au 30/06/2026, soit une aggravation de 1 215 318 DT.

PRNT1- Produits des placements

Les revenus des placements à l'état de résultat ont passé de 21 593 050 DT au 30/06/2025 à 15 185 511 DT au 30/06/2026, soit une diminution de 6 407 539 DT.

CHNT1- Charges des placements

Les charges des placements totalisent 3 682 437 DT au 30/06/2026, contre 4 709 645 au 30/06/2025, soit une baisse de 1 027 208 DT.

PRNT2- Autres produits non techniques

La hausse significative des PRNT2, qui ont passé de 181 855 DT au 30/06/2025 à 347 628 DT au 30/06/2026, s'explique par l'évolution des éléments présentés dans le tableau ci-dessus :

Désignations	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Variation
Vente matériel usagé	-	181 855	430 339	-181 855
Reprise sur provisions pour risque et charge	339 972	-	8 141 678	339 972
Autres produits (Intérêts sur les effets impayés)	7 656	-	-	7 656
Total en DT	347 628	181 855	8 572 017	165 773

- Répartition des charges par nature en charges par destination :**

Les charges par nature totalisent 37 929 374 DT à fin juin 2026, contre 39 896 171 DT au 30/06/2025, soit une hausse de 1 966 797 DT ; elles se répartissent comme suit :

Désignations	30/06/2026	30/06/2025	Exercice 2025	Variation
CHNV41 - Frais d'acquisition non vie	20 449 036	19 936 293	41 034 606	512 743
CHV41 - Frais d'acquisition vie	6 099 673	5 642 199	12 160 174	457 474
CHNV43 - Frais d'administration non vie	2 840 118	3 785 221	6 952 091	-945 103
CHV43 - Frais d'administration vie	707 509	794 387	1 610 809	-86 878
CHNV11 - Frais de gestion sinistres non vie	3 915 567	4 655 042	9 197 227	-739 475
CHV11 - Frais de gestion sinistres vie	508 135	467 191	989 099	40 944
CHNV5 - Autres charges techniques non vie	2 143 777	3 006 750	4 997 666	-862 973
CHV5 - Autres charges techniques vie	535 944	751 688	1 249 417	-215 744
CHNT1 - Frais de gestion des placements non vie	510 731	600 180	1 223 060	-89 449
CHV9 - Frais de gestion des placements vie	218 885	257 220	524 169	-38 335
Total en DT	37 929 374	39 896 171	79 938 318	-1 966 797

Les charges par nature se décomposent comme suit :

Désignations	30/06/2026	30/06/2025	Exercice 2025	Variation
Salaires et compléments de salaires	11 796 367	11 949 263	23 470 926	-152 896
Charges sociales et autres charges	2 794 561	3 001 180	6 126 861	-206 619
Sous-total des charges de personnel	14 590 928	14 950 443	29 597 786	-359 515
Commissions	11 725 000	10 916 598	22 273 735	808 402
STEG, SONEDE, carburant	312 960	338 518	739 273	-25 558
Imprimés et fournitures	163 385	176 362	380 011	-12 977
Loyers	132 468	173 135	368 298	-40 667
Entretiens et réparations	473 570	713 773	1 528 652	-240 203
Assurances	1 269 371	5 909 844	9 984 125	-4 640 473
Honoraires	787 151	1 122 444	1 581 273	-335 293
Formations	245 250	190 489	399 150	54 761
Contributions organismes professionnels	424 127	376 909	1 136 008	47 218
Publicités	345 698	746 973	1 139 530	-401 275
Missions, réceptions et déplacements	186 598	377 105	600 471	-190 507
Transport du personnel	144 842	123 966	261 888	20 876
Subventions	172 806	399 496	673 630	-226 690
Frais de poste et de télécommunications et frais bancaires	233 501	243 083	456 970	-9 582
Jetons de présence et autres rémunérations	133 623	139 338	231 479	-5 715
Impôts et taxes	2 597 620	2 243 076	5 284 286	354 544
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 800 625	412 185	2 637 083	3 388 440
Autres frais généraux	189 851	342 434	664 669	-152 583
Total en DT	37 929 374	39 896 171	79 938 318	-1 966 797

Charge d'impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat (IS et contributions) a passé de 1 939 653 DT au 30/06/2025 à 2 900 571 DT au 30/06/2026. Le passage du résultat comptable au résultat fiscal se présente comme suit :

Résultat comptable avant impôt	11 382 957
Total des réintégrations	3 113 278
Total des déductions	-4 827 665
Résultat fiscal avant déduction des bénéfices provenant de l'exploitation (R5)	9 668 570
Total des déductions au titre des dégrèvements	3 625 714
Résultat imposable	6 042 856
Impôt sur les Sociétés (40%)	2 417 142
Contributions	483 429

- **Répartition de l'effectif du personnel :**

Au 30/06/2026, l'effectif total de la Société BNA Assurances s'établit à 279 employés (100% titulaires) ; il se répartit comme suit :

Catégorie	Effectif
Cadres de Direction	153
Cadres Supérieurs	73
Personnel d'Encadrement	19
Agents d'Exécution	24
Agents de Service	10
Contractuels	-
Total	279

- **Répartition des commissions servies aux intermédiaires :**

Catégorie	30/06/2026
Incendie	317 051
Transport	99 749
Risques divers	173 808
Risques spéciaux	73 510
Automobile	8 538 474
Vie	2 464 603
Groupe	57 805
Total	11 725 000

- **Répartition des primes brutes émises par zone géographique :**

Les primes émises et acceptées proviennent entièrement du marché local ; elles se répartissent par zone géographique comme suit :

Zone	Montant au 30/06/2026
Grand Tunis	62 271 193
Sfax	13 248 861
Sousse	11 089 516
Bizerte	7 137 071
Gabès	6 171 075
Total en DT	99 917 716

- **Titres et dettes soumis à des conditions de subordination :**

Nature juridique	Titres participatifs
Montant de la dette	40 000 000 DT
Devise de la dette	TND
Taux d'intérêt	Taux fixe 8% & un complément variable : 0,15% des primes émises en excluant les primes d'épargne vie + 3% des primes de bancassurance distribuées en excluant les primes d'épargne vie
Échéance	40 000 000 DT fin 2028
Possibilité de remboursement anticipé	Non

VI - Notes sur l'État des Flux de Trésorerie

L'état des flux de trésorerie est présenté à l'Annexe n°7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuel par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

La synthèse de l'état des flux de trésorerie au 30/06/2026 se présente comme suit :

Désignations	30/06/20026	30/06/2025	Variation
Trésorerie au début de l'exercice	3 692 642	7 618 824	-3 926 182
Trésorerie affectée aux activités d'exploitation	5 564 269	-11 170 078	16 734 347
Trésorerie affectée aux activités d'investissement	-583 299	-400 290	-183 009
Trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	8 673 612	-3 951 544	12 625 156

La trésorerie au 30/06/2026 se présente comme suit :

Désignations	Au 30/06/2026
Effets et chèques en caisse	4 345 149
Banques	4 313 175
Caisses	15 288
Total en DT	8 673 612

VII - Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2026 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2025.

VIII - Éléments inhabituels

L'examen de l'exercice clos au 30 juin 2026 n'a fait ressortir aucun élément ou événement présentant un caractère inhabituel par sa nature ou son importance.

IX - Changements d'estimation et impact sur la structure :

Au cours de la période intermédiaire, aucun changement significatif d'estimation comptable susceptible d'avoir une incidence sur les montants présentés dans les états financiers n'a été constaté.

La structure de BNA Ass4est demeurée inchangée au cours de la période intermédiaire. Aucun événement de nature à modifier son périmètre ou son organisation n'a été enregistré.

X - Note sur les évènements postérieurs à la clôture

Aucun événement important susceptible d'avoir une influence significative sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêt des comptes par le Conseil d'Administration tenu le 21 août 2026.

XI – Note sur les informations ESG

Dans le cadre des recommandations du Conseil du Marché Financier relatives à la communication d'informations extra-financières, BNA Assurances poursuit sa démarche d'intégration progressive des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son modèle de gestion, ses processus décisionnels et son dispositif de pilotage.

Au 30 juin 2026, la Compagnie poursuit les travaux engagés en matière d'identification, d'évaluation et de suivi des principaux enjeux de durabilité susceptibles d'avoir une incidence sur son activité, sa performance, sa situation financière et ses perspectives. Cette démarche tient compte du niveau de maturité des systèmes d'information et de la disponibilité des données, ainsi que de l'évolution des référentiels internationaux applicables, notamment IFRS S1 et IFRS S2.

Sur le plan environnemental, BNA Assurances poursuit les actions engagées en vue de réduire progressivement son empreinte écologique, notamment à travers la mesure de son empreinte carbone, la digitalisation de ses processus et la mise en place d'un dispositif de gestion responsable des déchets. Ces initiatives traduisent la volonté de la Compagnie d'intégrer progressivement les enjeux environnementaux et climatiques dans sa stratégie et son dispositif de pilotage.

Sur le plan social, BNA Assurances accorde une attention particulière à la gestion et au développement de son capital humain, à la promotion de la diversité ainsi qu'à l'amélioration continue des conditions de travail. Les indicateurs relatifs aux ressources humaines témoignent d'une structure stable, d'un engagement en matière de formation et d'une attention portée au bien-être et à la santé des collaborateurs. La Compagnie veille également à maintenir des relations de qualité avec ses assurés, ses partenaires et l'ensemble de ses parties prenantes.

En matière de gouvernance, la Compagnie s'appuie sur une organisation structurée autour d'un Conseil d'Administration et de comités spécialisés, contribuant notamment à la supervision des risques, à la fiabilité de l'information financière et au respect des exigences réglementaires. L'intégration progressive des enjeux ESG dans les instances de gouvernance, ainsi que la mise en place d'un comité ESG interne, témoignent de la volonté de BNA Assurances de renforcer le pilotage des risques et opportunités liés aux enjeux extra-financiers.

Cette démarche s'inscrit dans une logique de création de valeur durable, visant à concilier performance économique, responsabilité sociale et maîtrise des impacts environnementaux.

Cohérence avec les états financiers

Dans le cadre de l'arrêt des états financiers intermédiaires au 30 juin 2026, BNA Assurances a examiné les éventuelles incidences des facteurs liés à la durabilité sur les principales estimations et postes comptables.

Cette analyse a notamment porté sur les estimations comptables, les provisions, les dépréciations d'actifs, les placements, les créances ainsi que la continuité d'exploitation.

À la date d'arrêt des états financiers, aucun élément lié aux facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative sur les états financiers. BNA Assurances poursuit néanmoins le suivi des enjeux ESG et leur intégration progressive dans son dispositif de gestion des risques et de pilotage.

Annexes

Mouvements ayant affecté les Éléments de l'Actif
Semestre clos le 30/06/2026

Annexe 8

Désignations	Valeur Brute				Amortissements et Provisions								VCN
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions	À la clôture	À l'ouverture		Augmentations		Diminutions		À la clôture		À la cloture
					Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
Actifs incorporels :													
Concessions, brevets, licences, marques	3 170 410	8 536	-	3 178 946	2 872 469	-	130 698	-	-	-	3 003 166	-	175 779
Fonds commercial	1 927 250	478 570	-	2 243 018	902 806	-	256 798	-	-	-	1 159 605	-	1 083 413
Total actifs incorporels	5 097 660	487 106	-	5 421 964	3 775 275	-	387 496	-	-	-	4 162 771	-	1 259 193
Actifs corporels d'exploitation :													
Installations techniques et machines 5111-5112-5113	8 632 898	252 885	-	8 885 783	5 773 008	-	357 452	-	-	-	6 130 460	-	2 755 323
Autres installations, outillage et mobilier 5114	2 118 218	4 999	-	2 123 217	1 670 443	-	46 860	-	-	-	1 717 303	-	405 914
Dépôts et cautionnements 510	137 300	1 111	-	138 411	-	-	-	-	-	-	-	-	138 411
Total actifs corporels d'exploitation	10 888 416	258 995	-	11 147 411	7 443 451	-	404 312	-	-	-	7 847 763	-	3 299 648
Placements :													
Terrains et constructions d'exploitation	44 948 189	-	-	44 948 189	7 963 159	-	434 182	-	-	-	8 397 341	-	36 550 848
Terrains et constructions de placement	40 203 599	1 091 742	-	41 295 341	5 129 984	-	278 562	-	-	-	5 408 546	-	35 886 795
Parts et actions de sociétés immobilières non cotées	400 000	-	-	400 000	-	-	-	-	-	-	-	-	400 000
Actions et autres titres à revenus variables autres que les parts d'OPVCM	15 807 881	1 410 115	6 200	17 211 796	-	301 070	-	119 620	-	118 565	-	302 124	16 909 672
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenus fixes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres parts d'OPVCM	25 474 322	6 319 221	2 961 624	28 831 918	-	1 112 761	-	510 548	-	9 042	-	1 614 267	27 217 651
Titres non cotés	3 611 930	-	-	3 611 930	-	3 132 905	-	-	-	11 080	-	3 121 825	490 105
Parts dans les entreprises avec lien de participation	6 505 832	-	-	6 505 832	-	4 264 539	-	165 571	-	-	-	4 430 110	2 075 722
Obligations et autres titres à revenus fixes	367 500 290	115 911 485	108 949 888	374 461 887	-	500 000	-	-	-	-	-	500 000	373 961 887
Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	18 600 000	-	1 600 000	17 000 000	-	-	-	-	-	-	-	-	17 000 000
Autres prêts	7 087 684	832 189	991 718	6 928 155	-	709 298	-	-	-	-	-	709 298	6 218 857
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	464 485	443 141	440 842	466 784	-	-	-	-	-	-	-	-	466 784
Total placements	530 604 213	126 007 892	114 950 273	541 661 832	13 093 143	10 020 572	712 744	795 739	-	138 687	13 805 887	10 677 624	517 178 322
Total Général	546 590 289	126 753 993	114 950 273	558 231 207	24 311 869	10 020 572	1 504 552	795 739	-	138 687	25 816 421	10 677 624	521 737 163

Etat récapitulatif des Placements Au 30/06/2026

Annexe 9

Désignation	Valeur brute	Valeur nette
Terrains et constructions d'exploitation	44 948 189	36 550 848
Terrains et constructions de placement	41 295 341	35 886 795
Placements immobiliers en cours	86 243 530	72 437 643
Parts et actions dans les sociétés immobilières non cotées	400 000	400 000
Actions et autres titres à revenus variables autres que les parts d'OPVCM	17 211 796	16 909 672
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenus fixes	-	-
Autres parts d'OPCVM	28 831 918	27 217 651
Titres non cotés	10 117 762	2 565 827
Obligations et autres titres à revenus fixes	374 461 887	373 961 887
Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	17 000 000	17 000 000
Prêts hypothécaires	-	-
Autres prêts et effets assimilés	6 928 155	6 218 857
Dépôts auprès des entreprises cédantes	466 784	466 784
Autres dépôts	-	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-
Total des Placements	541 661 832	517 178 322
Montant des placements admis à la représentation des provisions techniques		
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques		

Informations complémentaires :

Acomptes inclus dans le poste constructions	-	-
Acomptes inclus dans le poste terrains	-	-
Solde non encore amorti	-	-
Valeur des terrains et constructions en distinguant les droits réels des part de SCI	-	-

Ventilation des charges et des produits des placements Semestre clos le 30/06/2026

Annexe 11

Éléments	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées ou avec un lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers	-	440 420	440 420	PRNT11 + PRNT13 + PRNT14 + PRV21 + PRV23
Revenus des participations	-	19 830 859	19 830 859	
Revenus des autres placements	-	19 201	19 201	PRNT12 + PRV22
Autres revenus financiers	-	120 634	120 634	PRNT2
Total produits des placements	-	20 411 114	20 411 114	
Intérêts	-	2 663 224	2 663 224	CHNT12 + CHNT13 + CHV92 + CHV93
Frais externes	-	34 306	34 306	CHNT3
Autres frais	165 572	1 356 911	1 522 483	CHV91 + CHNT11
Total charges des placements	165 572	4 054 441	4 220 013	

Libellés	Temporaires décès et capitalisation	Total
Primes	23 484 770	23 484 770
Charges de prestations	-7 042 444	-7 042 444
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	-14 057 723	-14 057 723
Solde de souscription	2 384 603	2 384 603
Frais d'acquisition	-6 099 673	-6 099 673
Autres charges de gestion nettes	-1 242 764	-1 242 764
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-7 342 437	-7 342 437
Produits nets de placements	3 958 411	3 958 411
Solde financier	3 958 411	3 958 411
Primes cédées et/ou rétrocédées	-1 038 906	-1 038 906
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	304 408	304 408
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	-1 936 648	-1 936 648
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	-	-
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	231 884	231 884
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-2 439 262	-2 439 262
Résultat technique	-3 438 685	-3 438 685

Informations complémentaires :

Montant des rachats	283 115	283 115
Intérêts techniques bruts de l'exercice		
Provisions techniques brutes à la clôture	160 207 080	160 207 080
Provisions techniques brutes à l'ouverture	143 142 748	143 142 748

Libellés	Incendie	Transport	Risq. Divers	Risq. Spx	Automobile	Groupe	Total
Primes acquises	1 358 626	1 174 296	643 493	518 583	68 015 345	1 953 604	73 663 947
Primes émises	1 521 844	894 181	814 413	470 702	70 772 290	1 959 515	76 432 945
Variation des primes non acquises	-163 218	280 115	-170 920	47 881	-2 756 945	-5 911	-2 768 998
Charges de prestations	-1 582 505	-165 818	310 554	43 491	-39 307 038	-1 775 737	-42 477 053
Prestations et frais payés	-398 090	-502 801	-38 880	-159 085	-46 974 308	-2 176 816	-50 249 980
Charges des provisions pour prestations et diverses	-1 184 415	336 983	349 434	202 576	7 667 270	401 079	7 772 927
Solde de souscription	-223 879	1 008 478	954 047	562 074	28 708 307	177 867	31 186 894
Frais d'acquisition	-227 157	-177 094	-512 699	-216 865	-18 886 745	-428 476	-20 449 036
Autres charges de gestion nettes	-298 083	-91 814	52 759	-106 990	-4 714 178	-171 248	-5 329 554
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-525 240	-268 908	-459 940	-323 855	-23 600 923	-599 724	-25 778 590
Produits nets de placements	220 903	81 184	64 186	66 406	9 123 785	18 713	9 575 177
Participations aux résultats	-	4 843	-	-	-254 466	-7 383	-257 006
Solde financier	220 903	86 027	64 186	66 406	8 869 319	11 330	9 318 171
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	-1 314 953	-725 266	-559 024	-207 237	-1 238 246	-	-4 044 726
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	289 551	421 171	-	166 829	203 768	-	1 081 319
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	-257 888	-1 474 359	-61 247	976 136	1 460 298	-	642 940
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	668	-	-	-	-	-	668
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	551 437	122 663	38 361	90 764	-	-	803 225
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-731 185	-1 655 791	-581 910	1 026 492	425 820	-	-1 516 574
Résultat technique	-1 259 401	-830 194	-23 617	1 331 117	14 402 523	-410 527	13 209 901
Informations complémentaires :							
Provisions pour primes non acquises clôture	2 200 082	542 609	465 817	1 809 902	57 877 747	22 631	62 918 788
Provisions pour primes non acquises ouverture	2 036 864	822 724	294 896	1 857 784	55 120 803	16 720	60 149 791
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	7 021 152	2 267 813	1 928 487	634 314	296 541 194	503 853	308 896 813
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	5 836 737	2 649 402	2 277 920	836 889	296 516 344	904 932	309 022 224
Autres provisions techniques clôture	-	1 277 715	-	-	-	-	1 277 715
Autres provisions techniques ouverture	-	1 322 321	-	-	-	-	1 322 321

Tableau de Raccordement du Résultat Technique par Catégorie d'Assurance aux États Financiers au 30/06/2026

CATÉGORIE : VIE

Annexe 15

Libellés	Raccordement	Total
Primes	PRV 1 1 ^{re} colonne	23 484 770
Charges de prestations	CHV1 1 ^{re} colonne	-7 042 444
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	CHV2 1 ^{re} colonne	-14 057 723
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHV10 - PRV3 1 ^{re} colonne	-
Solde de souscription		2 384 603
Frais d'acquisition	CHV41 + CHV42	-6 099 673
Autres charges de gestion nettes	CHV43 + CHV5 - PRV4	-1 242 764
Charges d'acquisition et de gestion nettes		-7 342 437
Produits nets de placements	PRV2 - CHV9	3 958 411
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3 1 ^{re} colonne	-
Solde financier	-	3 958 411
Primes cédées et/ou rétrocédées	PRV1 2 ^{de} colonne	-1 038 906
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV1 2 ^{de} colonne	304 408
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2 2 ^{de} colonne	-1 936 648
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2 ^{de} colonne	-
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	CHV44 2 ^{de} colonne	231 884
Solde de réassurance et/ou de rétrocession		-2 439 262
Résultat technique		-3 438 685

Informations complémentaires :

Montants des rachats Vie	283 115
Intérêts techniques bruts de l'exercice	
Provisions techniques brutes à la clôture	160 207 080
Provisions techniques brutes à l'ouverture	143 142 748

Tableau de Raccordement du Résultat Technique par Catégorie D'assurance aux États Financiers au 30/06/2026
CATÉGORIE : NON-VIE

		ANNEXE 16
Libellés	Raccordement	Total
Primes acquises		73 663 947
Primes émises	PRNV11 1 ^{colonne}	76 432 945
Variation des primes non acquises	PRNV12 1 ^{colonne}	-2 768 998
Charges de prestations		-42 477 053
Prestations et frais payés	CHNV11 1 ^{colonne}	-50 249 980
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHNV12 + CHNV6 1 ^{colonne}	7 772 927
Solde de souscription		31 186 894
Frais d'acquisition	CHNV41 + CHNV42	-20 449 036
Autres charges de gestion nettes	CHNV43 + CHNV5 - PRNV2	-5 329 554
Charges d'acquisition et de gestion nettes		-25 778 590
Produits nets de placements	PRNT3	9 575 177
Participation aux résultats	CHNV3 1 ^{colonne}	-257 006
Solde financier		9 318 171
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2 ^{colonne}	-4 044 726
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHNV11 2 ^{colonne}	1 081 319
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHNV12 + CHNV2 + CHNV6 2 ^{colonne}	642 940
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHNV3 2 ^{colonne}	668
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	CHNV44	803 225
Solde de réassurance et/ou de rétrocession		-1 516 574
Résultat technique		13 209 901

Informations complémentaires :

Provisions pour primes non acquises clôture	62 918 788
Provisions pour primes non acquises ouverture	60 149 791
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	308 896 813
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	309 022 224
Autres provisions techniques clôture	1 277 715
Autres provisions techniques ouverture	1 322 321

A déduire :

Provisions devenues exigibles

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES
ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES**

RNA ASSURANCES
RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2026

Messieurs les Actionnaires de la Société RNA Assurances ;

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société RNA Assurances, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026 et qui font apparaître un total bilan net de 679 320 211 DT et un bénéfice net de la période s'élevant à 8 482 386 DT.

Ces états financiers intermédiaires comprennent le bilan, l'état de résultat technique non-vie, l'état de résultat technique vie, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au Système Comptable des Entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, *Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISAs) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société BNA Assurances 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 28 août 2026

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

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

Abderrazak GABSI, associé



**P/ LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL
MEMBRE DE MGI WORLDWIDE**

Chiheb GHANMI, associé



AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT »

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis SNMVT « MONOPRIX » publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des co-commissaires aux comptes : Mr Walid BEN SALAH (FINOR) et Mr Mohamed Imed LOUKIL (FMBZ KPMG Tunisie).

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT- MONOPRIX

BILAN
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Notes	2026	2025	2025
Actifs non courants				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles		12 287 154	11 639 897	12 015 150
Moins : Amortissements		(5 832 825)	(5 360 259)	(5 586 752)
	3	6 454 329	6 279 638	6 428 398
Immobilisations corporelles		268 209 746	254 496 729	262 057 924
Moins : Amortissements		(198 820 363)	(184 599 497)	(191 884 404)
	4	69 389 383	69 897 232	70 173 520
Immobilisations financières		93 167 213	92 725 341	92 757 114
Moins : Provisions		(3 640 449)	(3 469 609)	(3 469 609)
	5	89 526 764	89 255 732	89 287 505
Total des actifs immobilisés		165 370 476	165 432 602	165 889 423
Autres actifs non courants	6	1 214 662	1 144 998	1 250 396
Total des actifs non courants		166 585 138	166 577 600	167 139 819
Actifs courants				
Stocks		85 925 450	78 557 775	78 696 029
Moins : Provisions		(1 916 580)	(2 152 364)	(1 891 578)
	7	84 008 870	76 405 411	76 804 451
Clients et comptes rattachés		13 644 857	11 905 663	11 839 579
Moins : Provisions		(3 180 656)	(3 184 337)	(3 159 609)
	8	10 464 201	8 721 326	8 679 970
Autres actifs courants		49 524 487	43 453 695	39 463 651
Moins : Provisions		(1 337 984)	(1 150 928)	(1 337 984)
	9	48 186 503	42 302 767	38 125 667
Placements et autres actifs financiers	10	9 395 349	10 924 759	23 878 860
Liquidités et équivalents de liquidités	11	19 497 146	21 624 210	26 923 294
Total des actifs courants		171 552 069	159 978 473	174 412 240
Total des actifs		338 137 207	326 556 073	341 552 059

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT- MONOPRIX

BILAN
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	au 30 juin		au 31 décembre
		2026	2025	2025
Capitaux propres				
Capital social		50 691 472	50 691 472	50 691 472
Réserves et primes liées au capital		37 768 719	37 229 292	37 229 293
Autres capitaux propres		343 651	343 652	343 651
Résultats reportés		8 394 074	3 641 286	3 641 286
Total des capitaux propres avant résultat		97 197 916	91 905 702	91 905 702
Résultat de l'exercice		4 626 851	819 980	10 361 362
Total des capitaux propres avant affectation	12	101 824 767	92 725 682	102 267 064
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	13	38 150 246	36 822 420	41 986 349 (*)
Autres passifs non courants	14	4 258 956	3 786 187	3 988 956 (*)
Total passifs non courants		42 409 202	40 608 607	45 975 305
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	15	122 120 315	112 888 894	141 405 754
Autres passifs courants	16	60 807 931	52 941 866	43 066 853 (*)
Concours bancaires et autres passifs financiers	17	10 974 992	27 391 024	8 837 084
Total des passifs courants		193 903 238	193 221 784	193 309 691
Total des capitaux propres et passifs		338 137 207	326 556 073	341 552 059

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT- MONOPRIX

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	au 30 juin		au 31 décembre
		2026	2025	2025
Revenus	18	412 145 908	383 290 506	831 495 090
Autres produits d'exploitation	19	7 168 197	6 270 172	13 843 180
Total des produits d'exploitation		419 314 105	389 560 678	845 338 270
Achats de marchandises consommés	20	(337 147 287)	(316 952 137)	(682 257 639)
Achats d'approvisionnements consommés	21	(6 869 647)	(6 990 421)	(14 978 269)
Charges de personnel	22	(40 483 821)	(34 378 222)	(74 774 523) ^(*)
Dotations aux amortissements et aux provisions	23	(7 848 407)	(8 325 173)	(14 175 972)
Autres charges d'exploitation	24	(23 197 438)	(23 422 748)	(44 819 911)
Total des charges d'exploitation		(415 546 600)	(390 068 701)	(831 006 314)
Résultat d'exploitation		3 767 505	(508 023)	14 331 956
Charges financières nettes	25	(2 120 299)	(2 232 994)	(4 346 571)
Produits financiers	26	4 607 450	4 487 565	5 813 520
Autres gains ordinaires	27	-	28 234	206 792
Autres pertes ordinaires	28	(627 592)	(119 115)	(3 160 457)
Résultat des activités ordinaires avant impôts		5 627 064	1 655 667	12 845 240
Impôts sur les bénéfices	29	(902 216)	(834 987)	(2 159 894)
Contribution sociale de solidarité	29	(97 997)	(200)	(323 984)
Résultat des activités ordinaires après impôts		4 626 851	820 480	10 361 362
Contribution conjoncturelle		-	(500)	-
Résultat net		4 626 851	819 980	10 361 362

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT- MONOPRIX

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		au 30 juin		au 31 décembre
	Notes	2026	2025	2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		449 391 171	413 501 652	902 649 933
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(460 106 683)	(391 078 872)	(838 733 618)
Intérêts payés		(2 137 292)	(2 183 612)	(4 273 815)
Intérêts reçus		627 536	341 203	1 154 398
Autres flux d'exploitation		(479 105)	(513 781)	(1 236 012)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(12 704 373)	20 066 589	59 560 886
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles		(7 019 847)	(6 041 716)	(13 920 327)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	23 578	-
Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations financières		(410 100)	-	-
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières		-	-	23 578
Encaissements / (Décaissements) sur placements		14 500 000	(3 000 000)	(16 000 000) (*)
Intérêts et dividendes reçus			-	3 862 853
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		7 070 053	(9 018 138)	(26 033 896)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution des dividendes et jetons de présence		(118 400)	(12 000)	(3 801 861)
Encaissements provenant de l'augmentation de capital		-	-	-
Encaissements provenant des emprunts		5 000 000	9 500 000	18 800 000
Décaissements affectés aux remboursements des emprunts		(9 417 912)	(4 662 394)	(9 937 945)
Encaissements / (Décaissements) suite rachats ou achats billets de trésorerie		-	(3 140 000)	(8 640 000)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(4 536 312)	1 685 606	(3 579 806)
Variation de trésorerie		(10 170 631)	12 734 057	29 947 184
Trésorerie au début de l'exercice		26 820 565	(3 126 619)	(3 126 619)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	30	16 649 933	9 607 438	26 820 565 (*)

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT- MONOPRIX

TABBLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DSTINATION
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Liste des comptes de charges par nature	Solde au 30 juin 2026	Coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges
Achats de marchandises consommées	337 147 287	337 147 287	-	-	-
Achats matières et fournitures consommées	6 869 647	1 667 103	177 212	5 025 332	-
Personnel et personnel extérieur à l'entreprise	40 786 063	32 640 277	-	8 106 389	39 396
Dotations aux amortissements et aux provisions	7 848 407	-	-	7 848 407	-
Impôts, taxes et versements assimilés	2 573 905	1 613 369	360	960 176	-
Charges diverses ordinaires	20 321 291	-	1 825 335	18 450 094	45 863
Charges financières	2 127 552	-	-	2 127 552	-
Autres pertes ordinaires	627 592	-	-	627 592	-
Impôts sur les bénéfices	902 216	-	-	902 216	-
Contribution sociale de solidarité	97 997	-	-	97 997	-
TOTAL	419 301 956	373 068 036	2 002 907	44 145 754	85 259

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT- MONOPRIX

TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion de la Société SNMVT au 30 juin 2026 se présente comme suit :

Produits	30-06-26	30-06-25	31-12-25	Charges	30-06-26	30-06-25	31-12-25	Soldes intermédiaires	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	419 314 105	389 560 678	845 338 270	Coût d'achat des marchandises vendues	344 016 934	323 942 558	697 235 908				
Total	419 314 105	389 560 678	845 338 270		344 016 934	323 942 558	697 235 908	Marge Commerciale	75 297 171	65 618 120	148 102 362
Marge commerciale	75 297 171	65 618 120	148 102 362	Autres charges externes	20 623 533	21 507 050	41 022 587				
Total	75 297 171	65 618 120	148 102 362	TOTAL	20 623 533	21 507 050	41 022 587	Valeur Ajoutée Brute	54 673 638	44 111 070	107 079 775
Valeur ajoutée brute	54 673 638	44 111 070	107 079 775	Impôts et taxes	2 573 905	1 915 698	3 797 324				
				Charges de personnel	40 483 821	34 378 222	74 774 523				
Total	54 673 638	44 111 070	107 079 775	TOTAL	43 057 726	36 293 920	78 571 847	Excédent Brut d'Exploitation	11 615 912	7 817 150	28 507 928
Excédent Brut d'Exploitation	11 615 912	7 817 150	28 507 928	Autres charges et pertes	627 592	119 115	3 160 457				
Autres produits et gains	-	28 234	206 792	Charges financières	2 120 299	2 232 994	4 346 571				
Produits financiers	4 607 450	4 487 565	5 813 520	Dotations aux amortissements et aux provisions	7 848 407	8 325 173	14 175 972				
				Impôt sur le résultat ordinaire	902 216	834 987	2 159 894				
				Contribution sociale de solidarité et conjoncturelle	97 997	700	323 984				
Total	16 223 362	12 332 949	34 528 240	TOTAL	11 596 511	11 512 969	24 166 878	Résultat des activités ordinaires	4 626 851	819 980	10 361 362
Résultat positif des activités ordinaires	4 626 851	819 980	10 361 362	Résultat négatif des activités ordinaires	-	-	-				
Gains extraordinaires	-	-	-	Pertes extraordinaires	-	-	-				
Total	4 626 851	819 980	10 361 362	TOTAL	-	-	-	Résultat net	4 626 851	819 980	10 361 362

NOTE 1 – CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis (SNMVT) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 août 1933. Le capital social s'élève à 50 691 472 dinars tunisiens divisés en 25 345 736 actions de deux dinars chacune, et ce, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010, qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, ainsi qu'aux augmentations du capital par incorporation des réserves décidées respectivement par les Assemblées Générales Extraordinaires du 2 juin 2011, du 17 mai 2012 et du 29 mai 2015 qui ont porté le capital social de 18 490 160 dinars à 27 735 240 dinars, puis de 27 735 240 dinars à 33 282 288 dinars, puis de 33 282 288 dinars à 39 938 746 dinars , et l'augmentation du capital en numéraire décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 janvier 2024, par voie de création et d'émission de 5 376 364 actions nouvelles d'une valeur nominale de deux dinars, ayant porté le capital à 50 691 472 dinars.

La SNMVT est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La SNMVT a pour objet, principalement, le commerce de détail à rayons multiples de toutes les marchandises et de tous les produits.

Sur le plan fiscal, la société est soumise au droit commun. En matière de la TVA, elle y est partiellement assujettie.

NOTE 2 – METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE

Les états financiers de la SNMVT sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis, tels que spécifiés par le système comptable tunisien, et ce, en application des dispositions réglementaires et principalement, les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Les principales méthodes et conventions comptables retenues pour la préparation des états financiers sont résumées ainsi :

2.1. Indépendance des exercices

La société adopte le principe de l'indépendance des exercices, selon lequel les produits sont enregistrés au fur et à mesure qu'ils sont acquis, et les charges, au fur et à mesure qu'elles sont engagées, sans qu'il ne soit tenu compte de leurs dates d'encaissement ou de paiement de façon à dégager après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte se rapportant à l'exercice de référence.

2.2. Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées aux coûts historiques d'acquisition et font l'objet d'un amortissement tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien.

Les taux d'amortissement ont été revus et réexaminés par la société en vue de refléter fidèlement la durée de vie des immobilisations, et ce, en se référant particulièrement au paragraphe 36 de

la Norme comptable 5 du système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les durées d'amortissement appliquées à partir de l'exercice 2019 sont les suivants :

(Durée en années)	Jusqu'au 31-12-2018	A partir du 01-01-2019
Immobilisations incorporelles	3	5
Logiciels informatiques	10 à 20	10 à 20
Fonds de commerce		
Immobilisations corporelles :		
Constructions	20	30
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	10	12
Installations et Matériel d'exploitation	10	12
Petits matériels d'exploitation	3	3
Matériel de transport	5	5
Equipement et matériel de bureau	10	12
Equipement et matériel informatique	3	2
Agencements et installations générales	10	12

2.3. Titres de participation

Les titres acquis par la société ont été, conformément aux critères de classement prévus au système comptable des entreprises, considérés comme un placement à long terme et inscrits parmi les immobilisations financières à l'actif du bilan. La note 5.1 des états financiers détaille les différentes participations à long terme et dans les sociétés filiales, avec un état détaillé des provisions constatées et des pourcentages de participations pour les sociétés filiales.

Ces placements ont été constatés à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banques sont exclus.

A la clôture de chaque exercice, les placements à long terme sont évalués 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.

Les titres de participation détenus par la société concernent des sociétés non cotées.

2.4. Comptabilisation des frais préliminaires et des charges à répartir

Les frais préliminaires et les frais de pré-exploitation engagés avant l'ouverture des nouveaux magasins ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises, à l'actif du bilan au poste « autres actifs non courants ».

La résorption de ces frais, est constatée sur une période de trois années, à partir de l'entrée effective des magasins en exploitation.

Les charges à répartir qui correspondent notamment à des frais de formation, et de restructuration, ont été inscrites conformément au système comptable des entreprises (§ 19 de la NC 10), à l'actif du bilan au poste « autres actifs non courants ».

La résorption de ces charges à répartir, est constatée, conformément au § 24 de la NC 10, sur une période de trois années, à partir de l'exercice de leur constatation.

2.5. Valeurs d'exploitation

Jusqu'à la clôture de l'exercice 2019, les stocks des produits non alimentaires étaient valorisés aux derniers coûts d'achats hors taxes récupérables. Les stocks des produits alimentaires, situés hors champ de la récupération de la TVA, étaient valorisés aux derniers coûts d'achats toutes taxes comprises.

A compter du 1^{er} janvier 2020, les stocks sont valorisés selon la méthode du premier entré, premier sorti, qui est en conformité avec la NC 4. L'impact du changement de méthode était non significatif, vu la rotation élevée des stocks.

Jusqu'au 31 décembre 2024, les provisions pour dépréciation des stocks étaient calculées sur la base d'un barème forfaitaire fondé exclusivement sur l'ancienneté du stock, appliqué de manière uniforme à l'ensemble des articles concernés.

À compter du 1^{er} janvier 2025, la société a adopté une méthode statistique différenciée par groupe d'articles, afin de mieux refléter la probabilité effective d'écoulement et la valeur nette de réalisation des stocks.

Cette approche repose sur :

1. Les probabilités d'écoulement par groupe, déterminées à partir des statistiques de vente historiques sur plusieurs exercices,
2. Les taux de décote moyens par rapport au prix de revient, calculés sur une période glissante de douze mois.

2.6. Placements à court terme

Les titres acquis par la société, classés selon les critères prévus par le système comptable des entreprises comme des placements à court terme, ont été inscrits au bilan à la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

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 du marché, par référence au cours boursier moyen de clôture, et les plus-values et moins-values dégagées sont portées au résultat de l'exercice.

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 d'une provision et les plus-values ne sont pas constatées.

2.7. Opérations en monnaies étrangères

Les achats relatifs aux opérations d'importation sont valorisés au cours de change du jour de l'opération. Les différences de change dégagées par rapport au cours du règlement sont enregistrées selon le cas parmi les charges ou produits financiers.

2.8. Revenus des titres

Les revenus des titres sont constatés parmi les produits financiers sur la base de la décision de l'assemblée générale ordinaire ayant statué sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

2.9. Revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque l'ensemble des conditions suivantes est satisfait :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ;
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable ;
- Il est probable que les avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société ; et
- Les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

2.10. Unité monétaire

Les états financiers de la SNMVT sont libellés en Dinar Tunisien.

NOTE 3 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2026 à 12 287 154 DT, contre 11 639 897 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Logiciels informatiques	1 571 680	924 423	1 299 676,521
Fonds de commerce	10 715 474	10 715 474	10 715 473,000
TOTAL	12 287 154	11 639 897	12 015 150

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2026 à 268 209 746 DT, contre 254 496 729 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

(Montants en TND)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Terrains	3 712 272	3 712 272	3 712 272
Constructions	9 263 085	8 605 682	9 143 994
Agencements des constructions	582 043	582 043	582 043
Installations et matériel d'exploitation	126 776 964	121 064 676	123 807 429
Petit matériel d'exploitation	8 987 372	8 593 061	8 935 075
Matériel de transport	2 550 417	2 235 911	2 405 558
Installations générales, agencements et aménagements divers	102 827 117	98 602 507	101 194 105
Equipements de bureau	2 115 837	2 060 262	2 086 532
Matériel informatique	8 057 575	7 330 185	7 696 791
Immobilisations en cours	3 199 442	1 572 508	2 356 504
Avances sur immobilisations en cours	137 622	137 622	137 622
TOTAL	268 209 746	254 496 729	262 057 924

Le tableau de mouvements des immobilisations incorporelles et corporelles au 30 juin 2026, se détaille comme suit :

	Brut au 1 ^{er} jan 2026	Acquisitions 2026	Reclassements 2026	Cessions 2026	Brut au 30 juin 2026	Amortissements au 1 ^{er} jan 2026	Dotation 2026	Cessions 2026	Amortissements au 30 juin 2026	Valeurs nettes au 30 juin 2026
Immobilisations Incorporelles										
Logiciels	1 299 677	272 004	-	-	1 571 681	(860 799)	(66 435)	-	(927 234)	644 447
Fonds de commerce	10 715 473	-	-	-	10 715 473	(4 725 953)	(179 638)	-	(4 905 591)	5 809 882
Total des immobilisations incorporelles	12 015 150	272 004	-	-	12 287 154	(5 586 752)	(246 073)	-	(5 832 825)	6 454 329
Immobilisations Corporelles										
Terrains	3 712 272	-	-	-	3 712 272	-	-	-	-	3 712 272
Constructions	9 143 994	71 715	47 376	-	9 263 086	(7 426 140)	(48 908)	-	(7 475 048)	1 788 038
Installations, agencements constructions	582 044	-	-	-	582 044	(278 952)	(22 684)	-	(301 636)	280 408
Installations et matériel d'exploitation	123 813 270	2 236 030	727 664	-	126 776 964	(92 705 073)	(3 077 273)	-	(95 782 346)	30 994 618
Petit matériel d'exploitation	8 935 074	41 841	10 456	-	8 987 371	(5 163 693)	(390 597)	-	(5 554 290)	3 433 081
Matériel de transport	2 410 255	94 874	45 287	-	2 550 416	(1 426 019)	(192 543)	-	(1 618 562)	931 854
Agencements, aménagements et installations	101 194 103	1 163 689	469 324	-	102 827 116	(76 997 189)	(2 888 947)	-	(79 886 136)	22 940 980
Equipements et matériel de bureau	2 086 531	18 836	10 470	-	2 115 837	(1 749 035)	(32 725)	-	(1 781 760)	334 077
Equipements et matériel informatique	7 696 791	212 863	147 921	-	8 057 575	(6 138 304)	(282 281)	-	(6 420 584)	1 636 991
Immobilisations en cours	2 345 967	2 311 973	(1 458 498)	-	3 199 442	-	-	-	-	3 199 442
Avances sur immobilisations en cours	137 622	-	-	-	137 622	-	-	-	-	137 622
Total des immobilisations corporelles	262 057 924	6 151 822	-	-	268 209 746	(191 884 404)	(6 935 959)	-	(198 820 363)	69 389 383
Total des immobilisations	274 073 074	6 423 826	-	-	280 496 900	(197 471 156)	(7 182 032)	-	(204 653 188)	75 843 712

NOTE 5 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2026 à 89 526 764 DT, contre 89 255 732 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Titres de participation (5.1)	92 467 079	92 056 979	92 056 979
Dépôts et cautionnements	700 009	668 237	700 009
Créances rattachées à des participations	125	125	125
TOTAL	93 167 213	92 725 341	92 757 114
A déduire provision pour dépréciation des titres	(3 640 449)	(3 469 609)	(3 469 609)
TOTAL NET	89 526 764	89 255 732	89 287 505

5.1. Titres de participation

Le portefeuille titre de la société, totalise une valeur brute de 92 467 079 DT au 30 juin 2026 contre 92 056 979 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

(Montants en DT)	% de participation	30-06-26	30-06-25	31-12-25
MONOGROS	99,94%	21 987 300	21 987 300	21 987 300
SGS TOUTA	99,96%	15 842 573	15 842 573	15 842 573
MMT	97,65%	8 430 000	8 430 000	8 430 000
STONE HEART	5,86%	1 060 100	650 000	650 000
SNMVT INTERNATIONAL	50,02%	250 100	250 100	250 100
UNITED MANAGMENT	7,70%	428 703	428 703	428 703
UNITED DECS	50,00%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
SIM	43,01%	28 794 030	28 794 030	28 794 030
SAHARA CONFORT (TSS)	99,99%	12 374 493	12 374 493	12 374 493
TRG NEG0 (Ex. GEMO)	50,00%	50 000	50 000	50 000
ETTHIMAR		30 000	30 000	30 000
SORIEB		100	100	100
BTS		10 000	10 000	10 000
DINDY		191 680	191 680	191 680
MEDIAL		18 000	18 000	18 000
TOTAL TITRES DE PARTICIPATIONS		92 467 079	92 056 979	92 056 979
(-) provision pour dépréciation des actions ETHIMAR		(30 000)	(30 000)	(30 000)
(-) provision pour dépréciation des actions MEDIAL		(18 000)	(18 000)	(18 000)
(-) provision pour dépréciation des actions SNMVT INTERNATIONAL		(250 100)	(250 100)	(250 100)
(-) provision pour dépréciation des actions UNITED MANAGMENT		(428 703)	(428 703)	(428 703)
(-) provision pour dépréciation des actions UNITED DECS		(2 817 806)	(2 742 806)	(2 742 806)
(-) provision pour dépréciation des actions DINDY		(95 840)	-	-
TOTAL PROVISIONS SUR TITRES DE PARTICIPATIONS		(3 640 449)	(3 469 609)	(3 469 609)
VALEUR NETTE DES TITRES DE PARTICIPATIONS		88 826 630	88 587 370	88 587 370

NOTE 6 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2026 à 1 214 662 DT, contre 1 144 998 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Frais préliminaires bruts	14 599 986	14 404 158	14 600 407
Frais préliminaires en cours bruts	-	7 524	-
A déduire la résorption des frais préliminaires	(14 240 631)	(14 098 602)	(14 164 551)
Charges à répartir	9 839 251	9 107 861	9 433 584
A déduire la résorption des charges à répartir	(8 983 944)	(8 275 943)	(8 619 044)
TOTAL	1 214 662	1 144 998	1 250 396

NOTE 7 – STOCKS

Les stocks nets s'élèvent au 30 juin 2026 à 84 008 870 DT, contre 76 405 411 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Stocks de marchandises magasins	75 997 508	69 663 177	70 711 372
Stocks de marchandises dépôts	9 393 034	8 533 583	7 681 960
Stocks emballages et étiquettes	251 308	134 579	116 583
Stocks fournitures et consommables	283 600	226 436	186 114
TOTAL	85 925 450	78 557 775	78 696 029
A déduire provision pour dépréciation de stocks	(1 916 580)	(2 152 364)	(1 891 578)
TOTAL NET	84 008 870	76 405 411	76 804 451

NOTE 8 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 juin 2026 à 10 464 201 DT, contre 8 721 326 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Clients, ventes à crédit	2 238 030	788 620	1 723 709
Créances sur participation fournisseurs	7 601 213	5 864 624	4 825 014
Clients, chèques impayés	965 661	965 879	962 233
Clients, effets à recevoir impayés	1 397	1 397	1 397
Autres clients	2 838 556	4 285 143	4 327 227
TOTAL	13 644 857	11 905 663	11 839 579
Provisions pour créances clients et participation fournisseurs	(2 232 938)	(2 277 570)	(2 222 112)
Provisions sur chèques impayés	(946 321)	(905 370)	(936 100)
Provisions sur effets impayés	(1 397)	(1 397)	(1 397)
TOTAL PROVISIONS	(3 180 656)	(3 184 337)	(3 159 609)
TOTAL NET	10 464 201	8 721 326	8 679 970

NOTE 9 – AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets s'élèvent au 30 juin 2026 à 48 186 503 DT, contre 42 302 767 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Personnel avances et acomptes	2 663 164	1 968 789	1 351 467
Etat, IS retenues à la source	972 802	321 271	974 395
Etat, acomptes et IS à reporter	20 944 844	14 030 564	19 135 342
Etat, TVA à reporter	1 694 807	1 730 029	988 342
Etat, TFP à reporter	77 795	-	-
Autres débiteurs	4 337 124	3 865 869	10 328 306
Autres produits à recevoir	3 910 154	4 233 825	25 225
Charges constatées d'avance	4 031 735	4 042 721	2 609 110
Compte d'attente	5 242 062	7 620 627	4 051 465
Compte Courant Associé	5 650 000	5 640 000	-
TOTAL	49 524 487	43 453 695	39 463 651
Provisions sur comptes débiteurs divers	(1 337 984)	(1 150 928)	(1 337 984)
TOTAL NET	48 186 503	42 302 767	38 125 667

NOTE 10 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2026 à 9 395 349 DT, contre 10 924 759 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Billets de trésorerie	9 000 000	10 500 000	11 000 000 (*)
Placement compte à terme	-	-	12 500 000
Prêts au personnel	362 768	392 178	346 279
Titres de placement	32 581	32 581	32 581
TOTAL	9 395 349	10 924 759	23 878 860

(*) Reclassement des billets de trésorerie qui étaient présentés au 30 juin 2025 parmi les liquidités et équivalents de liquidités, vers les placements et autres actifs financiers au 30 juin 2026 pour un montant de 10 500 000 DT.

NOTE 11 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2026 à 19 497 146 DT contre un solde de 21 624 210 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Banques	16 290 755	19 117 415	22 543 486
Caisses	3 194 055	2 493 695	4 366 979
Chèques à l'encaissement	12 336	13 100	12 828
TOTAL	19 497 146	21 624 210	26 923 293

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres après résultat de la période s'élèvent au 30 juin 2026 à 101 824 767 DT contre 92 725 682 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Capital social (a)	50 691 472	50 691 472	50 691 472
Plus ou moins value sur cession des actions propres	47 006	47 006	47 006
Réserve légale (b) - (c)	5 069 147	4 579 720	4 579 721
Autres capitaux propres - Réserve ordinaire	2 550 298	2 550 298	2 550 298
Réserve pour réinvestissement financier exonéré (c)	11 282 000	11 282 000	11 282 000
Prime d'émission (a)	18 817 274	18 817 274	18 817 274
Subvention d'investissement	296 646	296 646	296 646
Réserve pour fonds social	400 000	350 000	400 000
A déduire prêt au personnel sur fonds social	(423 159)	(303 176)	(425 793)
A ajouter intérêts sur fonds social	49 194	39 909	44 653
A déduire débiteurs divers	40 847	(73 558)	(11 144)
Disponibilités en banque sur fonds social	(16 882)	(13 175)	(7 716)
Résultats reportés (b)	8 394 074	3 641 286	3 641 286
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	97 197 916	91 905 702	91 905 702
Résultat de l'exercice (1)	4 626 851	819 980	10 361 362
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT DE LA PERIODE	101 824 767	92 725 682	102 267 064
Valeur nominale de l'action (A)	2	2	2
Nombre d'actions (2)	25 345 736	25 345 736	25 345 736
Résultat par action (1) / (2)	0,183	0,032	0,409

(a) L'Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) du 6 avril 2010 a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, et en conséquence le capital à cette date, est devenu représenté par 9 245 080 actions de 2 dinars de nominal.

Par ailleurs, quatre augmentations de capital ont été décidées par :

- L'AGE du 2 juin 2011, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 9 245 080 DT. Le capital après cette augmentation est de 27 735 240 DT représenté par 13 867 620 actions de valeur nominale de 2 DT chacune.
- L'assemblée Générale Extraordinaire du 17 mai 2012, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 5 547 048 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 33 282 288 DT représenté par 16 641 144 actions de valeur nominale de 2 DT chacune.
- L'assemblée Générale Extraordinaire du 29 mai 2015, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 6 656 458 DT. Le capital après cette augmentation est de 39 938 746 DT représenté par 19 969 373 actions de valeur nominale de 2 DT chacune.

- L'AGE du 31 janvier 2024, qui a augmenté le capital en numéraire à hauteur de 10 752 728 DT. Le capital après cette augmentation est de 50 691 472 DT représenté par 25 345 736 actions de valeur nominale de 2 DT chacune. Cette augmentation a été réalisée par voie de création et d'émission de 5 376 364 actions nouvelles d'une valeur nominale de 2 DT chacune. Les nouvelles actions sont émises au prix unitaire de 5,5 DT, soit avec une prime d'émission de 3,5 DT par action, libérées intégralement, soit une prime totale de 18 817 274 DT.

(b) L'Assemblée Générale Ordinaire du 17 juin 2026 a décidé d'affecter les résultats comme suit :

(Montants en TND)	Montant
Résultat de l'exercice 2025	10 361 362
Résultats reportés	3 641 286
Résultat à affecter	14 002 648
Réserve légale	(489 427)
Résultat distribuable	13 513 222
Réserve pour fonds social	(50 000)
Dividendes à distribuer	(5 069 147)
Report à nouveau	8 394 074

(c) Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi des finances de l'année 2014, les réserves et autres éléments des capitaux propres qui ne seront pas concernés, lors de leurs distributions, par la retenue à la source applicable à partir du 1^{er} janvier 2015 se détaillent au 30 juin 2026 comme suit :

(Montants en TND)	30-06-26	30-05-26	31-12-25
Réserve légale	3 328 229	3 328 229	3 328 229
Réserve pour réinvestissement exonéré	9 102 000	9 102 000	9 102 000
TOTAL	12 430 229	12 430 229	12 430 229

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT- MONOPRIX

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserve légale	Primes d'émission	Autres capitaux propres - Réserve ordinaire	Fonds social	Réserve pour réinvestissement	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Plus-value sur cession actions propres	Dividendes distribués	Subvention D'investissement	Total
Soldes au 31 décembre 2025	50 691 472	4 579 721	18 817 274	2 550 298	-	11 282 000	3 641 286	10 361 362	47 006	-	296 646	102 267 064
Affectation du résultat de l'exercice 2025 par l'AGO du 17 juin 2026	-	489 427	-	-	50 000	-	4 752 788	(10 361 362)	-	5 069 147	-	-
Affectation au fonds social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 069 147)	-	(5 069 147)
Amortissement subvention d'investissement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat du 1 ^{er} semestre 2026	-	-	-	-	-	-	-	4 626 851	-	-	-	4 626 851
Soldes au 30 juin 2026	50 691 472	5 069 148	18 817 274	2 550 298	50 000	11 282 000	8 394 074	4 626 851	47 006	-	296 646	101 824 768

NOTE 13 – EMPRUNTS

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2026 à 38 150 246 DT, contre un solde de 36 822 420 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Emprunts bancaires BANQUE DE TUNISIE	1 399 968	2 799 972	2 099 970
Emprunts bancaires ATTIJARI BANK	15 628 600	9 636 989	16 871 452
Emprunts bancaires BIAT	3 814 967	5 585 459	4 700 213
Emprunts bancaires AMEN BANK	17 306 711	18 800 000	18 314 714
TOTAL	38 150 246	36 822 420	41 986 349

La variation des crédits bancaires s'analyse comme suit :

Banque	Emprunt	Durée (en années)	Solde d'ouverture	Nouveaux emprunts	Reclassements	Solde à la clôture
Attijari	9 300 000	7	9 300 000	-	-	9 300 000
Attijari	7 000 000	7	3 500 020	-	(699 996)	2 800 024
Attijari	5 700 000	7	4 071 432	-	(542 856)	3 528 576
BT	7 000 000	7	2 099 970	-	(700 002)	1 399 968
BIAT	3 429 000	7	1 686 392	-	(337 277)	1 349 115
BIAT	3 462 000	7	1 872 886	-	(340 525)	1 532 361
BIAT	2 109 000	7	1 140 935	-	(207 444)	933 491
Amen Bank	9 300 000	7	8 814 714	-	(758 694)	8 056 020
Amen Bank	9 500 000	7	9 500 000	-	(249 309)	9 250 691
TOTAL	56 800 000		41 986 349	-	(3 836 103)	38 150 246

NOTE 14 – AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants s'élèvent à 4 258 956 DT au 30 juin 2026 contre 3 786 187 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Provision pour Indemnités de Départ à la Retraite (*)	4 247 556	3 774 787	3 977 556
Dépôts et cautionnements reçus	11 400	11 400	11 400
TOTAL	4 258 956	3 786 187	3 988 956

(*) Reclassement de la provision pour indemnités de départ à la retraite qui était présentée au 30 juin 2025 parmi les autres passifs courants, vers les autres passifs non courants au 30 juin 2026 ainsi que les dépôts et cautionnements reçus qui étaient présentés parmi les emprunts.

NOTE 15 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2026 à 122 120 315 DT, contre un solde de 112 888 894 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Fournisseurs locaux de marchandises	61 977 523	59 369 714	86 285 369
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer	42 959 030	40 234 188	67 160 796
Fournisseurs, factures non parvenues	29 243 933	28 713 795	4 464 492
Fournisseurs Investissements et moyens généraux	2 484 664	3 160 431	6 218 389
Fournisseurs Investissements et moyens généraux, effets à payer	2 231 471	1 534 267	1 328 069
Fournisseurs locaux d'immobilisations	(326 845)	992 795	857 996
Fournisseurs chèques en instance	488 190	456 158	309 475
Fournisseurs, moyens généraux en cours	210 383	172 516	68 721
Fournisseurs, opérations d'importation	478 022	148 248	147 334
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	(2 500)	14 714	(2 500)
Fournisseurs étrangers de marchandises	231 122	6 846	
Fournisseurs étrangers d'immobilisations	584 493	-	129 509
Fournisseurs locaux, remises et ristournes	(17 455 664)	(21 028 959)	(24 512 072)
Fournisseurs, emballages à rendre	(983 507)	(885 819)	(1 049 824)
TOTAL	122 120 315	112 888 894	141 405 754

NOTE 16 – AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2026 à 60 807 931 DT, contre un solde de 52 941 866 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Personnel (16.1)	12 116 681	8 722 130	9 514 017
Etat et collectivités locales (16.2)	6 079 743	4 519 738	6 717 910
CNSS	4 971 567	3 697 703	4 751 560
Créditeurs divers	521 332	427 424	296 548
Assurance groupe	1 275 278	2 168 653	899 295
Actionnaires, dividendes à payer	5 069 353	3 801 860	-
Produits constatés d'avance	368 555	297 036	298 903
Provision pour risque fournisseurs	1 692 801	1 688 956	1 549 622
Provision pour risque d'exploitation	5 108 844	7 075 857	5 243 995
Compte d'attente créancier	300 841	163 341	264 779
Charges à payer	23 302 936	20 379 168	13 530 224
TOTAL	60 807 931	52 941 866	43 066 853 (*)

(*) Reclassement de la provision pour indemnités de départ à la retraite qui était présentée au 30 juin 2025 parmi les autres passifs courants, vers les autres passifs non courants au 30 juin 2026 pour un montant de 3 774 787 DT.

16.1. Personnel

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Congés payés	2 968 714	2 706 277	2 674 726
Charges à payer liées au personnel	8 933 351	5 852 577	6 623 784
Rémunérations dues au personnel	92 463	57 950	100 262
Oppositions sur salaires	122 153	105 326	115 245
TOTAL	12 116 681	8 722 130	9 514 017

16.2. Etat et collectivités locales

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Etat, impôts et taxes	3 559 740	3 253 130	57 121
Etat, TVA à payer	1 617 787	431 621	4 500 895
Impôt sur les bénéfices	902 216	834 987	2 159 894
TOTAL	6 079 743	4 519 738	6 717 910

NOTE 17 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2026 à 10 974 992 DT, contre un solde de 27 391 024 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Billets de trésorerie souscrits	-	5 500 000	-
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an	1 400 004	2 327 468	1 400 004
Crédits bancaires BIAT, échéances à moins d'un an	1 770 491	1 770 492	1 770 492
Crédits bancaires ATTIJARI BANK, échéances à moins d'un an	3 305 733	5 592 849	4 895 546
Crédits bancaires AB, échéances à moins d'un an	1 493 289	-	485 286
Intérêts courus sur emprunts	158 261	183 443	183 029
Concours bancaires	2 847 214	12 016 772	102 728
TOTAL	10 974 992	27 391 024	8 837 084

NOTE 18 – REVENUS

Les revenus s'élèvent à 412 145 908 DT au 30 juin 2026 contre un solde de 383 290 506 DT au 30 juin 2025, ils se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Ventes de marchandises non soumises à la TVA	251 480 718	241 884 397	499 232 709
Ventes de marchandises soumises à la TVA au taux de 7%	871 073	944 706	1 897 132
Ventes de marchandises soumises à la TVA au taux de 19%	159 847 057	140 437 774	330 368 549
Réductions accordées sur programme de fidélité	(52 940)	23 629	(3 300)
TOTAL	412 145 908	383 290 506	831 495 090

NOTE 19 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2026 à 7 168 197 DT, contre un solde de 6 270 172 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Produits des activités connexes	7 049 833	6 113 363	13 510 050
Vente de déchets valorisables	118 364	140 065	316 386
Quote-parts des subventions d'investissement	-	16 744	16 744
TOTAL	7 168 197	6 270 172	13 843 180

NOTE 20 – ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 30 juin 2026 à 337 147 287 DT, contre un solde de 316 952 137 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Achats de marchandises	344 144 496	314 695 259	680 197 334
Variation de stocks de marchandises	(6 997 209)	2 256 878	2 060 305
TOTAL	337 147 287	316 952 137	682 257 639

Par ailleurs, la marge brute a augmenté durant le 1^{er} semestre 2026 de 8 660 251 DT par rapport à la même période en 2025, passant de 66 338 369 DT à 74 998 620 DT. Le taux de marge durant le 1^{er} semestre 2026 s'établit à 18,20 % contre 17,31 %, pour la même période de 2025, et a été calculé ainsi :

CALCUL DE LA MARGE BRUTE	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Revenus	412 145 908	383 290 506	831 495 090
Variation de stocks marchandises	6 997 209	(2 256 878)	(2 060 305)
Achats des marchandises	(344 144 496)	(314 695 259)	(680 197 334)
Achats de marchandises consommées	(337 147 287)	(316 952 137)	(682 257 639)
Marge brute	74 998 620	66 338 369	149 237 451
<i>Taux de marge brute</i>	<i>18,20%</i>	<i>17,31%</i>	<i>17,95%</i>

NOTE 21 – ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Les achats d'approvisionnement consommés totalisent un montant de 6 869 647 DT au 30 juin 2026, contre 6 990 421 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Achats non stockés d'approvisionnement consommés	6 399 668	6 289 205	13 947 454
Achats stockés - Autres approvisionnements	627 753	674 945	957 155
Variation de stocks d'approvisionnement	(157 774)	26 271	73 660
TOTAL	6 869 647	6 990 421	14 978 269

NOTE 22 – CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel totalisent un montant de 40 483 821 DT au 30 juin 2026, contre 34 378 222 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Personnel - Rémunérations	32 638 036	28 070 712	60 757 512
Cotisations de sécurité sociale sur salaires	6 146 100	4 963 288	211 203 (*)
Dotation aux provisions pour congés payés	286 610	237 047	497 892
Dotation aux provisions pour départ à la retraite	270 000	295 123	1 940 842
Bons de restauration	1 143 075	812 052	11 367 074
TOTAL	40 483 821	34 378 222	74 774 523

(*) Reclassement d'une provision de charges sur TFP et FOPROLOS présentée au 30 juin 2025 parmi les charges de personnel, vers les autres charges d'exploitation en 2026 pour un montant de 175 294 DT.

NOTE 23 – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Les dotations aux amortissements et provisions totalisent un montant de 7 848 407 DT au 30 juin 2026, contre 8 325 173 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Dotations des immobilisations incorporelles	246 073	202 084	428 577
Dotations des immobilisations corporelles	6 935 959	7 019 579	14 304 486
Résorptions des frais préliminaires	76 080	50 820	116 769
Résorptions des charges à répartir	364 900	395 133	738 234
Dotations pour provisions pour dépréciation des titres	170 840	-	-
Dotations pour provisions pour dépréciation des stocks	25 002	25 002	1 891 578
Dotations aux provisions pour risques fournisseurs	1 490 075	1 486 230	1 346 896
Dotations aux provisions pour risques d'exploitation	448 980	495 806	1 590 979
Dotations aux provisions pour clients douteux	1 108 064	1 152 695	1 097 237
Dotations pour provisions pour chèques impayés	12 000	30 000	61 292
Dotations aux provisions pour débiteurs divers	-	-	187 056
Reprise sur provisions pour dépréciation des stocks	-	-	(2 127 362)
Reprise sur provisions pour risques fournisseurs	(1 346 896)	(1 404 603)	(1 404 603)
Reprise sur provisions pour risques d'exploitation	(584 132)	-	(2 927 034)
Reprise sur provisions pour clients douteux	-	(8 520)	(8 520)
Reprise sur provisions pour chèques impayés	(1 301)	(2 512)	(3 074)
Reprise sur provisions pour clients promotion	(1 097 237)	(1 116 541)	(1 116 541)
TOTAL	7 848 407	8 325 173	14 175 972

NOTE 24 – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitations totalisent un montant de 23 197 438 DT au 30 juin 2026 contre un montant de 23 422 748 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Locations et charges locatives	10 574 458	10 027 038	20 293 648
Entretiens et réparations	2 993 987	2 397 097	4 172 147
Prestations de services extérieures	302 242	2 571 370	2 857 515
Primes d'assurances	306 023	301 951	607 311
Autres services extérieurs	43 821	40 801	75 154
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 761 476	2 701 498	5 740 321
Frais de publicité et de publication	1 746 002	1 613 936	3 071 610
Frais de transport sur ventes ou sur achats	34 343	58 311	112 046
Déplacements et missions	950 478	925 267	1 925 798
Frais postaux et de télécommunications	243 889	286 429	949 856
Frais bancaires	543 951	507 239	1 136 861
Impôts et taxes	2 573 905	1 915 698	3 797 324
Autres charges ordinaires	122 863	76 113	80 319
TOTAL	23 197 438	23 422 748	44 819 911

NOTE 25 – CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes totalisent un montant de 2 120 299 DT au 30 juin 2026 contre un montant de 2 232 994 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Intérêts sur emprunts bancaires BT	134 618	279 056	478 695
Intérêts sur emprunts bancaires BIAT	253 392	353 005	661 868
Intérêts sur emprunts bancaires ATTJARI BANK	870 768	757 470	1 389 309
Intérêts sur emprunts bancaires AMEN BANK	850 281	539 124	1 372 056
Intérêts sur comptes courants bancaires	3 387	73 406	82 006
Intérêts sur billets de trésorerie	-	222 218	356 448
Pertes / (Gains) de change	(7 252)	3 873	1 347
Escomptes accordés	15 105	4 842	4 842
TOTAL	2 120 299	2 232 994	4 346 571

NOTE 26 – PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisent un montant de 4 607 450 DT au 30 juin 2026 contre un montant de 4 487 565 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Revenus des titres de participation	3 585 760	3 862 853	3 862 853
Produits financiers sur comptes courants bancaires	428 285	330 077	731 149
Autres produits financiers	153	172	479
Revenus des placements et billets de trésorerie	593 252	294 463	1 199 512
Plus-value sur actions	-	-	19 527
TOTAL	4 607 450	4 487 565	5 813 520

NOTE 27 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires présentent un solde nul au 30 juin 2026 contre 28 234 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Plus-value de cession des immobilisations	-	-	-
Autres gains ordinaires	-	22 808	206 792
Différences de caisse	-	5 426	-
TOTAL	-	28 234	206 792

NOTE 28 – AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires totalisent un montant de 627 592 DT au 30 juin 2026 contre un montant de 119 115 DT au 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Moins-value sur cession d'immobilisations	-	-	54 343
Différences de caisse	2 976	-	15 968
Autres pertes ordinaires	624 616	119 115	3 090 146
TOTAL	627 592	119 115	3 160 457

NOTE 29 – IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés au titre du 1^{er} semestre 2026 s'élève à 902 216 DT, contre 834 987 DT de la même période de 2025, et a été calculé ainsi :

(Montants en DT)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Impôt sur les sociétés au taux de 20%	-	-	2 159 894
Minimum d'impôt sur les sociétés (0,2%CA)	902 216	834 987	-
TOTAL	902 216	834 987	2 159 894
Contribution sociale de solidarité	97 997	200	-

La contribution sociale de solidarité au titre du 1^{er} semestre 2026 s'élève à 97 997 DT, contre 200 DT au titre de la même période de 2025.

NOTE 30 – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie nette s'élève à 16 649 933 DT au 30 juin 2026, contre une trésorerie nette de 9 607 438 DT au 30 juin 2025, elle se détaille comme suit :

(Montants en TND)	30-06-26	30-06-25	31-12-25
Banques	16 290 755	19 117 415	22 543 486
Caisses	3 194 055	2 493 695	4 366 979
Chèques à l'encaissement	12 336	13 100	12 828
Concours bancaires	(2 847 213)	(12 016 772)	(102 728)
TOTAL TRESORERIE FIN DE PERIODE	16 649 933	9 607 438	26 820 565

(*) Reclassement des billets de trésorerie et des titres de placements présentés au 30 juin 2025 parmi les liquidités et équivalents de liquidités, vers les placements et autres actifs financiers en 2026 pour un montant de 10 500 000 DT.

NOTE 31 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 30 juin 2026 correspondent à ce qui suit :

- Engagement donné en faveur d'Attijari Banque au titre de nantissement de fonds de commerce en couverture des crédits d'investissement obtenus par la société SNMVT-Monoprix à concurrence de 56 000 000 DT.
- Engagement donné en faveur d'Amen Banque au titre de nantissement de fonds de commerce en couverture des crédits d'investissement obtenus par la société SNMVT-Monoprix à concurrence de 15 500 000 DT.
- Engagements donnés en faveur de la société MONOGROS à titre de cautions solidaires en couverture de différents crédits obtenus par cette dernière pour des montants contractuels totalisant 12 400 000 DT.
- Aval sur la Tunisie donné par Attijari Banque pour 500 000 DT.

NOTE 32 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun évènement significatif n'est survenu après la date de clôture des états financiers du 30 juin 2026.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2026

**Mesdames, Messieurs les actionnaires,
de la Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis
« S.N.M.V.T – MONOPRIX »**

Introduction

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » comprenant le bilan établi au 30 juin 2026, l'état de résultat ainsi que l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026 et des notes comprenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 338 137 207 DT et des capitaux propres s'élevant à 101 824 767 DT y compris le résultat net bénéficiaire de la période pour 4 626 851 DT.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Cet 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. Son étendue est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » arrêtée 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 au système comptable des entreprises.

Tunis, le 03 septembre 2026

Les commissaires aux comptes

F.M.B.Z KPMG Tunisie
M. Mohamed Imed LOUKIL

FINOR
M. Walid BEN SALAH

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMDIAIRES

MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS

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

La société Manufacture de Panneaux Bois du Sud - MPBS publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mr Sleheddine ZAHAF et Mme Aida CHARFI LOULOU.

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	Notes	MONTANTS AU 30/06/2026	MONTANTS AU 30/06/2025	MONTANTS AU 31/12/2025
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations Incorporelles		565 639,802	501 588,455	565 639,802
- Moins: Amortissements		-477 827,226	-443 597,973	-453 459,158
S/Total	1.1	87 812,576	57 990,482	112 180,644
Immobilisations Corporelles		44 362 967,574	40 758 426,886	41 408 446,056
- Moins: Amortissements		-27 102 884,156	-25 528 547,742	-26 324 756,501
S/Total	1.2	17 260 083,418	15 229 879,144	15 083 689,555
Immobilisations financières		18 961 975,555	18 848 125,555	18 966 375,555
- Moins: Provisions		0,000	0,000	0,000
S/Total	1.3	18 961 975,555	18 848 125,555	18 966 375,555
Total Actifs Immobilisés		36 309 871,549	34 135 995,181	34 162 245,754
Autres Actifs non Courants	1.4	14 863,089	4 883,238	20 725,679
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		36 324 734,638	34 140 878,419	34 182 971,433
ACTIFS COURANTS				
Stocks		23 388 875,405	19 523 082,851	21 183 847,944
- Moins: Provisions		-261 141,793	-261 141,793	-261 141,793
S/Total	2.1	23 127 733,612	19 261 941,058	20 922 706,151
Clients et comptes rattachés		29 950 904,899	24 898 013,429	24 090 469,476
- Moins: Provisions		-2 779 479,829	-2 456 625,085	-2 610 719,058
S/Total	2.2	27 171 425,070	22 441 388,344	21 479 750,418
Autres Actifs Courants	2.3	6 756 183,136	5 606 367,507	3 808 943,723
Placements et autres actifs financiers	2.4	97 896,804	62 055,480	66 771,680
Liquidités et équivalents de liquidités	2.5	1 115 097,388	330 146,685	215 020,905
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		58 268 336,010	47 701 899,074	46 493 192,877
TOTAL DES ACTIFS		94 593 070,648	81 842 777,493	80 676 164,310

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

PASSIFS	notes	MONTANTS AU 30/06/2026	MONTANTS AU 30/06/2025	MONTANTS AU 31/12/2025
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		20 668 860,000	20 668 860,000	20 668 860,000
Réserves et primes liées		14 172 414,000	14 172 414,000	14 172 414,000
Autres capitaux propres		2 218 581,887	1 915 321,488	1 853 779,598
Résultats reportés		11 520 546,063	9 195 266,464	9 195 266,464
Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice		48 580 401,950	45 951 861,952	45 890 320,062
Résultat de l'Exercice		4 845 882,570	5 051 351,454	7 410 805,999
Total des Capitaux Propres avant affectation	3	53 426 284,520	51 003 213,406	53 301 126,061
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	4.1	2 667 997,434	4 197 208,822	3 379 780,174
Autres passifs financiers	4.2	22 000,000	22 000,000	22 000,000
Provisions		0,000	0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 689 997,434	4 219 208,822	3 401 780,174
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	8 510 486,188	4 119 780,690	4 018 798,971
Autres passifs courants	5.2	7 711 137,168	6 229 353,937	2 994 432,696
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	22 255 165,338	16 271 220,638	16 960 026,408
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		38 476 788,694	26 620 355,265	23 973 258,075
TOTAL DES PASSIFS		41 166 786,128	30 839 564,087	27 375 038,249
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		94 593 070,648	81 842 777,493	80 676 164,310

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinar tunisien)

LIBELLES	Notes	MONTANTS AU 30/06/2026	MONTANTS AU 30/06/2025	MONTANTS AU 31/12/2025
Produits d'exploitation				
Revenus	6.1	57 463 524,685	47 068 459,346	105 638 578,825
Autres produits d'exploitation	6.2	201 692,387	172 935,939	336 294,546
Production immobilisée		0,000	0,000	0,000
Total des Produits d'Exploitation		57 665 217,072	47 241 395,285	105 974 873,371
Charges d'Exploitation				
Variation des Stocks des produits finis et des encours		-2 124 605,131	-611 096,029	858 083,153
Achats d'approvisionnement consommés	6.3	47 709 420,862	37 397 626,106	83 090 909,351
Charges de personnel	6.4	3 440 640,253	3 199 069,180	7 481 575,903
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.5	1 103 285,382	1 070 124,874	2 185 574,343
Autres charges d'exploitation	6.6	2 387 586,302	2 080 613,672	4 094 087,713
Total des Charges d'exploitation		52 516 327,668	43 136 337,803	97 710 230,463
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 148 889,404	4 105 057,482	8 264 642,908
Charges financières nettes	6.7	1 416 356,364	1 054 974,119	2 369 579,479
Produit financières et produits des placements	6.8	1 965 977,063	2 704 165,106	2 761 454,942
Autres gains ordinaires	6.9	84 797,497	27 325,148	166 485,121
Autres pertes ordinaires	6.10	8 967,906	474,011	12 395,154
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		5 774 339,694	5 781 099,606	8 810 608,338
Impôt sur les bénéfices		928 457,124	729 748,152	1 399 802,339
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		4 845 882,570	5 051 351,454	7 410 805,999
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 845 882,570	5 051 351,454	7 410 805,999
Effet des modifications comptables		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET APRES MODIFICATION COMPTABLE		4 845 882,570	5 051 351,454	7 410 805,999

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinar tunisien)

RUBRIQUES	Notes	MONTANTS AU 30/06/2026	MONTANTS AU 30/06/2025	MONTANTS AU 31/12/2025
Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 845 882,570	5 051 351,454	7 410 805,999
AJUSTEMENT POUR				
Amortissement	7.1	1 103 285,382	1 070 124,874	2 185 574,343
Intérêts sur emprunt		220 223,432	442 509,176	978 360,965
VARIATION DES:				
- Stocks	7.2	-2 205 027,461	-1 350 968,976	-3 011 734,069
- Créances	7.3	-5 860 435,423	-4 791 687,370	-3 984 143,417
- Autres actifs	7.4	-2 978 364,537	-2 727 607,548	-939 349,964
- Fournisseurs	7.5	4 491 687,217	-365 190,638	-466 172,357
- Autres passifs	7.6	-243 821,928	385 362,705	974 044,404
- Plus et moins-values de cession des immobilisations		-73 023,141	-15 612,679	-129 983,283
- Quote-part Subvention		-94 384,711	-61 541,890	-123 083,780
- Reprise sur provision		-5 149,359	0,000	-10 936,717
-Reclassement immobilisations en charges		0,000	0,000	9 312,671
Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation		-799 127,959	-2 363 260,892	2 892 694,795
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement				
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.7	-3 088 315,316	-979 645,683	-1 880 943,770
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.8	85 800,000	16 050,000	157 594,227
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	7.9	-7 450,000	-53 258,511	-176 508,511
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	7.10	11 850,000	6 000,000	6 000,000
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement		-2 998 115,316	-1 010 854,194	-1 893 858,054
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement				
- Dividendes et autres distributions		0,000	0,000	-3 823 602,940
- Encaissements provenant des emprunts	7.11	166 897,243	3 701 363,420	4 004 811,704
- Intérêts sur emprunts	7.12	-220 223,432	-442 509,176	-978 360,965
- Remboursement d'emprunts	7.13	-1 141 676,359	-1 120 409,442	-2 315 496,375
- Placements courants		0,000	0,000	0,000
- Subvention d'investissement		334 187,000	0,000	0,000
- Encaissement décaissement crédit de gestion		0,000	0,000	1 000 000,000
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement		-860 815,548	2 138 444,802	-2 112 648,576
Variation de Trésorerie		-4 658 058,823	-1 235 670,284	-1 113 811,835
Trésorerie au début de l'exercice	7.14	-7 870 069,918	-6 756 258,083	-6 756 258,083
Trésorerie à la fin de l'exercice	7.15	-12 528 128,741	-7 991 928,367	-7 870 069,918

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2026

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD en abrégée « MPBS » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10 000 actions de 10 TND chacune.

Suite aux diverses opérations sur le capital de la société MPBS, le capital est porté à Vingt Millions Six cent soixante-huit Mille huit Cent soixante Dinars (20 668 860 TND) divisé en 20 668 860 actions de 1 dinar chacune.

La société a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires de la société « MPBS » ont été arrêtés au 30 juin 2026 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers intermédiaires de la société présentée en dinars tunisiens ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

IV. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE SITUATION

La société MPBS n'a pas enregistré entre la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2026 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

V. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon le taux de 33,33%.

2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

- Construction	5%
- Installation Agencement et Aménagement	10% et 15%
- Matériel et Outillage industriel	15% et 22,5%
- Matériel de transport	20% et 33,33%
- Equipement de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de foire	20%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

3. Stocks

Les stocks de matières premières et fournitures consommables sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût moyen pondéré des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts liés directement à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks des encours de productions sont valorisés au coût standard (coût de la matière première, les frais généraux et la main d'œuvre)

Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production standard. Cette valeur est estimée selon la fiche technique relative à chaque produit (consommation matière, main d'œuvre directe, heure machine...)

4. Clients et comptes rattachés

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, et les créances matérialisées par des effets.

5. Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations effectuées en monnaies étrangères sont converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

6. Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

Note n°1 : Actifs Non Courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Immobilisations Incorporelles	565 639,802	501 588,455	565 639,802
* Amortissements	-477 827,226	-443 597,973	-453 459,158
Total immobilisations incorporelles net	87 812,576	57 990,482	112 180,644
Immobilisations Corporelles	44 362 967,574	40 758 426,886	41 408 446,056
* Amortissements	-27 102 884,156	-25 528 547,742	-26 324 756,501
Total immobilisations corporelles net	17 260 083,418	15 229 879,144	15 083 689,555
Immobilisations Financières	18 961 975,555	18 848 125,555	18 966 375,555
* Provisions	0,000	0,000	0,000
Total immobilisations financières net	18 961 975,555	18 848 125,555	18 966 375,555
Autres actifs non courants	14 863,089	4 883,238	20 725,679
TOTAL	36 324 734,638	34 140 878,419	34 182 971,433

1.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Logiciels	556 039,802	481 988,455	556 039,802
Site Web	9 600,000	9 600,000	9 600,000
Immobilisations encours	0,000	10 000,000	0,000

Sous total	565 639,802	501 588,455	565 639,802
Amortissements	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Amortissements immobilisations incorporelles	-477 827,226	-443 597,973	-453 459,158
Total	87 812,576	57 990,482	112 180,644

1.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Terrain	1 788 285,949	1 788 285,949	1 788 285,949
Construction	10 618 595,537	10 579 465,567	10 579 465,567
Matériel et outillage industriel	19 865 157,127	18 757 886,564	18 932 712,582
Agenc.Aménag. et installations	5 940 663,936	5 643 604,411	5 897 828,444
Matériel de transport	2 086 704,141	2 291 087,575	2 171 757,575
Immobilisations à statut juridique particulier	1 173 709,947	791 438,683	1 054 303,068
Matériel informatique	649 365,783	561 166,919	628 573,393
Equipeement bureau	204 910,964	200 296,564	203 996,944
Matériel de foire	25 108,808	25 108,808	25 108,808
Immobilisations en cours	174 568,582	120 085,846	126 413,726
Avances sur acquisition d'immobilisation corporelles	1 835 896,800	0,000	0,000
Sous total	44 362 967,574	40 758 426,886	41 408 446,056
Amortissements	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Amortissements immobilisations corporelles	-27 102 884,156	-25 528 547,742	-26 324 756,501
Total	17 260 083,418	15 229 879,144	15 083 689,555

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de la période.

Société MPBS										
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS										
DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2025	Acquisitions	Cessions	Reclassement	AU 30/06/2026	Antérieur	Dotations	Reg bien cédé	Cumul	AU 30/06/2026
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Logiciel	556 039,802	0,000	0,000	0,000	556 039,802	446 794,392	23 733,329	0,000	470 527,721	85 512,081
Site Web	9 600,000	0,000	0,000	0,000	9 600,000	6 664,766	634,739	0,000	7 299,505	2 300,495
Immobilisations encours	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	565 639,802	0,000	0,000	0,000	565 639,802	453 459,158	24 368,068	0,000	477 827,226	87 812,576
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrain	1 788 285,949	0,000	0,000	0,000	1 788 285,949	0,000	0,000	0,000	0,000	1 788 285,949
Construction	10 579 465,567	0,000	0,000	39 129,970	10 618 595,537	2 757 389,706	140 215,878	0,000	2 897 605,584	7 720 989,953
Matériel et outillage Industriel	18 932 712,582	930 724,545	0,000	1 720,000	19 865 157,127	17 448 440,624	304 417,440	0,000	17 752 858,064	2 112 299,063
Agencement, aménagement et Installations	5 897 828,444	42 835,492	0,000	0,000	5 940 663,936	3 393 647,070	194 559,403	0,000	3 588 206,473	2 352 457,463
Matériel de transport	2 171 757,575	0,000	-85 053,434	0,000	2 086 704,141	1 504 096,904	120 354,188	-85 053,434	1 539 397,658	547 306,483
Immobilisations à statut juridique	1 054 303,068	166 897,243	-47 490,364	0,000	1 173 709,947	476 327,546	108 482,049	-34 713,505	550 096,090	623 613,857
Matériel Informatique	628 573,393	22 042,390	-1 250,000	0,000	649 365,783	533 342,674	27 327,915	-1 250,000	559 420,589	89 945,194
Equipeement bureau	203 996,944	914,020	0,000	0,000	204 910,964	186 403,169	3 787,721	0,000	190 190,890	14 720,074
Matériel de foire	25 108,808	0,000	0,000	0,000	25 108,808	25 108,808	0,000	0,000	25 108,808	0,000
Immobilisations en cours	126 413,726	89 004,826	0,000	-40 849,970	174 568,582	0,000	0,000	0,000	0,000	174 568,582
Avances sur acquisition d'immobilisation corporelles	0,000	1 835 896,800	0,000	0,000	1 835 896,800	0,000	0,000	0,000	0,000	1 835 896,800
TOTAL	41 408 446,056	3 088 315,316	-133 793,798	0,000	44 362 967,574	26 324 756,501	899 144,594	-121 016,939	27 102 884,156	17 260 083,418
TOTAL GENERAL	41 974 085,858	3 088 315,316	-133 793,798	0,000	44 928 607,376	26 778 215,659	923 512,662	-121 016,939	27 580 711,382	17 347 895,994

1.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Titres de participation	18 834 741,260	18 709 741,260	18 834 741,260
Prêts au personnel à plus d'un an	45 925,000	53 525,000	51 775,000
Emprunt national	18 000,000	24 000,000	24 000,000
Cautionnements	63 309,295	60 859,295	55 859,295
TOTAL	18 961 975,555	18 848 125,555	18 966 375,555

Le portefeuille des titres de participation détenus par la société au 30 juin 2026 se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Participation « HABITAT »	2 054 504,828	2 054 504,828	2 054 504,828
Participation « SPECTRA »	2 210 455,172	2 210 455,172	2 210 455,172
Participation « ENERGIKA »	399 800,000	399 800,000	399 800,000
Participation « SCIAF »	310 583,020	310 583,020	310 583,020
Participation « ARIJE ELMEDINA »	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Participation « SMVDA DOMAINE OLIVA »	2 327 200,000	2 327 200,000	2 327 200,000
Participation « CBM »	5 568 886,000	5 568 886,000	5 568 886,000
Participation « MBS »	5 119 512,240	5 119 512,240	5 119 512,240
Participation « MOBITECH »	599 800,000	599 800,000	599 800,000
Participation « MPBS MARKET »	99 000,000	99 000,000	99 000,000
Participation «PINE NEEDLES SOLUTION »	125 000,000	0,000	125 000,000
Total	18 834 741,260	18 709 741,260	18 834 741,260

1.4. Autres actifs non courants

Désignation	Valeurs nettes	Résorptions	Valeurs nettes
	Solde au 31/12/2025		Solde au 30/06/2026
Charges à répartir	20 725,679	5 862,590	14 863,089
Total	20 725,679	5 862,590	14 863,089

Note n° 2 : Actifs Courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Stocks (Net)	23 127 733,612	19 261 941,058	20 922 706,151
Clients et comptes rattachés (Net)	27 171 425,070	22 441 388,344	21 479 750,418
Autres actifs courants	6 756 183,136	5 606 367,507	3 808 943,723
Placements et Autres Actifs financiers	97 896,804	62 055,480	66 771,680
Liquidités et équivalents de liquidités	1 115 097,388	330 146,685	215 020,905
TOTAL	58 268 336,010	47 701 899,074	46 493 192,877

2.1. Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Stocks matières premières et accessoires	15 153 563,149	12 081 212,239	15 100 703,178
Stocks pièces de rechange	2 033 483,705	1 900 698,445	2 055 391,628
Stocks matières consommables	67 305,784	65 884,991	55 654,450
Stocks emballages	103 687,512	99 877,870	65 868,564
Stocks produits en cours	945 377,233	618 219,947	543 313,477
Stocks produits finis	5 085 458,022	4 757 189,359	3 362 916,647
TOTAL	23 388 875,405	19 523 082,851	21 183 847,944
Provisions	-261 141,793	-261 141,793	-261 141,793
TOTAL	23 127 733,612	19 261 941,058	20 922 706,151

2.2. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Clients	21 475 487,937	16 467 130,621	19 041 224,065
Clients effets à recevoir	5 695 937,133	5 974 257,723	2 438 526,353
Clients douteux	2 779 479,829	2 456 625,085	2 610 719,058
Total Client Brut	29 950 904,899	24 898 013,429	24 090 469,476
Provisions pour créances douteuses	-2 779 479,829	-2 456 625,085	-2 610 719,058
TOTAL	27 171 425,070	22 441 388,344	21 479 750,418

2.3. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Personnel avances et prêts	277 130,000	229 235,000	160 110,000
Etat impôts et taxes	13 168,315	822 921,996	28 867,786
Crédit TVA à reporter	1 254 693,654	0,000	54 147,651
Charges constatées d'avance	666 962,085	333 317,911	389 794,997
Produits à recevoir	2 103 980,000	2 536 183,400	2 819,258
Fournisseurs débiteurs	527 178,780	0,000	231 262,243
Débiteurs divers	1 922 520,302	1 684 709,200	2 951 391,788
Sous total	6 765 633,136	5 606 367,507	3 818 393,723
Provisions	-9 450,000	0,000	-9 450,000
TOTAL	6 756 183,136	5 606 367,507	3 808 943,723

2.4. Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Titres « BT »	44 612,100	25 376,130	30 700,800
Titres « SICAV ENTREPRISE »	31 966,704	20 979,270	21 440,880
Titres « ONE TECH HOLDING »	21 318,000	15 700,080	14 630,000
TOTAL	97 896,804	62 055,480	66 771,680

2.5. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Effets à l'encaissement	191 870,216	211 731,329	130 966,310
Banques	902 643,183	98 850,847	73 062,689
Carte visa entreprise	5 218,830	649,830	4 041,830
Carte technologique	8 879,406	8 985,727	5 654,693
Caisse	6 485,753	9 928,952	1 295,383
TOTAL	1 115 097,388	330 146,685	215 020,905

Note n° 3 : Capitaux Propres

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Capital social	20 668 860,000	20 668 860,000	20 668 860,000
Réserve légale	2 066 886,000	2 066 886,000	2 066 886,000
Réserves facultatives	5 000 000,000	5 000 000,000	5 000 000,000
Prime d'émission	7 105 528,000	7 105 528,000	7 105 528,000
Réserve de réinvestissement	1 870 400,000	1 745 400,000	1 745 400,000
Autres capitaux propres	348 181,887	169 921,488	108 379,598
Résultats reportés	11 520 546,063	9 195 266,464	9 195 266,464
Résultat net de l'exercice	4 845 882,570	5 051 351,454	7 410 805,999
TOTAL	53 426 284,520	51 003 213,406	53 301 126,061

3.1. Bénéfice par action

Le bénéfice par action intermédiaire de la période clos au 30 juin 2025, initialement publié à 0,489 sur la base de 10 334 430 actions, a été retraité à 0,244 sur la base de 20 668 860 actions afin de prendre en compte l'effet du fractionnement d'actions décidé par l'AGE du 14 juin 2025 et dont la date d'effet est le 15 juillet 2025.

Désignation	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025 (retraité)	Au 31/12/2025
Résultat net de la période	4 845 882,570	5 051 351,454	7 410 805,999
Nombre d'actions avant split	—	10 334 430	—
Effet du fractionnement (×2)	—	10 334 430	—
Nombre d'actions après retraitement	20 668 860	20 668 860	20 668 860
Résultat par action	0,234	0,244	0,359

3.2. Tableau de variation des capitaux propres

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Réserve spéciale de réinvestissement	Subvention d'investi.	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2025	20 668 860,000	2 066 886,000	5 000 000,000	9 195 266,464	1 745 400,000	108 379,598	7 105 528,000	7 410 805,999	53 301 126,061
Affectation du résultat de l'exercice 2025				7 410 805,999				-7 410 805,999	0,000
Distribution dividende				-4 960 526,400					-4 960 526,400
Réserves spéciales de réinvestissement				-125 000,000	125 000,000				0,000
Subvention d'investissement						334 187,000			334 187,000
Subvention inscrite au compte de résultat						-94 384,711			-94 384,711
Résultat de la situation au 30 Juin 2026								4 845 882,570	4 845 882,570
Situation nette comptable au 30 juin 2026	20 668 860,000	2 066 886,000	5 000 000,000	11 520 546,063	1 870 400,000	348 181,887	7 105 528,000	4 845 882,570	53 426 284,520

Note n° 4 : Passifs Non Courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Emprunts	2 667 997,434	4 197 208,822	3 379 780,174
Autres passifs financiers	22 000,000	22 000,000	22 000,000
TOTAL	2 689 997,434	4 219 208,822	3 401 780,174

4.1 Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Emprunt « BT »	48 191,599	726 896,799	344 973,999
Emprunt « UBCI »	2 089 285,710	2 678 571,426	2 321 428,568
Emprunt leasing	387 662,997	363 169,181	427 663,335
Emprunt « BIAT »	142 857,128	428 571,416	285 714,272
TOTAL	2 667 997,434	4 197 208,822	3 379 780,174

4.2 Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Cautionnements reçus	22 000,000	22 000,000	22 000,000
TOTAL	22 000,000	22 000,000	22 000,000

Note n° 5 : Passifs Courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Fournisseurs et comptes rattachés	8 510 486,188	4 119 780,690	4 018 798,971
Autres passifs courants	7 711 137,168	6 229 353,937	2 994 432,696
Concours bancaires et autres passifs financiers	22 255 165,338	16 271 220,638	16 960 026,408
TOTAL	38 476 788,694	26 620 355,265	23 973 258,075

5.1. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Fournisseurs d'exploitation	8 276 057,824	3 976 193,577	3 631 837,587
Fournisseurs effets à payer	232 100,022	143 587,113	338 183,969
Fournisseurs factures non parvenues	2 328,342	0,000	48 777,415
TOTAL	8 510 486,188	4 119 780,690	4 018 798,971

5.2. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Personnel et comptes rattachés	632 810,133	531 894,335	0,000
Etat impôts et taxes	695 037,635	625 987,046	323 308,968
Dividendes à payer	4 961 171,000	3 824 247,540	644,600
Organismes sociaux	659 526,443	540 376,364	476 498,422
Créditeurs divers	112 365,247	109 025,247	4 035,247
Charges à payer	160 679,710	139 998,405	1 724 055,459
Produits constatés d'avance	23 100,000	22 000,000	23 100,000
Provision pour congés à payer	466 447,000	435 825,000	442 790,000
TOTAL	7 711 137,168	6 229 353,937	2 994 432,696

5.3. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Crédits de financement stocks	5 600 000,000	4 600 000,000	5 600 000,000
Crédits préfinancement export	1 150 000,000	1 150 000,000	1 150 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 499 144,804	1 957 639,340	1 798 202,222
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	362 794,405	241 506,246	326 733,363
Autres concours bancaires	6 683 169,081	8 258 108,341	7 653 500,110
Crédit de financements de devise	6 320 161,478	0,000	0,000
Intérêts courus	7 671,095	33 944,343	23 801,904
Banques	632 224,475	30 022,368	407 788,809
TOTAL	22 255 165,338	16 271 220,638	16 960 026,408

Note n°6 : Etat De Résultat

6.1. Revenus

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Ventes locales	60 220 607,675	46 306 503,761	100 103 626,594
Ventes exports	3 774,275	2 648 695,106	9 984 409,594
Ventes en suspension	11 302,000	70 433,914	96 789,914
Remises escomptes accordés	-2 772 159,265	-1 957 173,435	-4 546 247,277
TOTAL	57 463 524,685	47 068 459,346	105 638 578,825

6.2. Autres produits d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Produits de location	69 300,000	85 239,919	176 119,919
Quote-part subvention d'investissement	94 384,711	61 541,890	123 083,780
Subvention d'exploitation	32 858,317	26 154,130	26 154,130
Reprise sur provision	5 149,359	0,000	10 936,717
Total	201 692,387	172 935,939	336 294,546

6.3. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Achats matières premières	42 177 103,008	33 615 436,591	76 802 589,656
Achats de produits divers	331 291,640	286 920,355	504 513,352
Achats matières consommables	58 882,836	76 652,735	139 780,090
Achats fourniture consommables	12 518,502	3 988,490	17 165,829
Achats emballages	447 604,716	307 233,455	720 155,334
Variations des stocks	-80 422,330	-739 872,947	-3 869 817,222
Sous-traitances	4 456 574,582	3 211 787,040	7 467 275,442
Achats pièces de rechange	170 565,104	334 205,559	657 660,495
Achats non stockés	350 071,337	380 184,239	742 495,349
Remises et escomptes obtenus	-214 768,533	-78 909,411	-90 908,974
TOTAL	47 709 420,862	37 397 626,106	83 090 909,351

6.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Salaires	2 500 180,758	2 434 909,309	5 936 206,789
Charge sociales légales	805 750,688	680 531,513	1 268 168,593
Autres charges de personnel	134 708,807	83 628,358	277 200,521
TOTAL	3 440 640,253	3 199 069,180	7 481 575,903

6.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	24 368,068	9 514,783	19 375,968
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	899 144,594	861 486,961	1 790 435,996
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	173 910,130	196 964,572	361 995,262
Dot aux résorptions charges à répartir	5 862,590	2 158,558	4 317,117
Dot aux provisions pour risque	0,000	0,000	9 450,000
TOTAL	1 103 285,382	1 070 124,874	2 185 574,343

6.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Sous-traitance	1 537,000	36 825,038	40 871,862
Loyer et redevance	62 481,456	60 236,855	121 076,246
Entretiens et réparation	247 557,807	321 109,380	571 512,375
Primes d'assurance	61 281,223	65 871,684	142 222,155
Etudes, recherches et divers services extérieurs	101 192,558	68 393,152	210 585,209
Rémunération des intermédiaire et honoraire	53 499,746	48 363,564	104 624,864
Autres rémunérations	293 529,670	182 500,000	500 000,000
Publicités publications et relations publiques	92 280,510	70 734,032	115 475,378
Dons	213 790,000	169 525,000	334 692,490
Transports et déplacements	842 952,617	674 319,767	1 418 902,891
Missions et réceptions	152 172,622	150 542,562	175 058,085
Frais postaux et de télécommunication	26 727,083	25 351,859	53 759,355
Frais bancaires	130 473,889	137 604,889	258 737,246
Jetons de présence	100 000,000	80 000,000	80 000,000
Impôts et taxes divers	243 110,121	224 235,890	436 569,557
Transfert de charges	-235 000,000	-235 000,000	-470 000,000
TOTAL	2 387 586,302	2 080 613,672	4 094 087,713

6.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Intérêts sur emprunt moyen terme	220 223,432	442 509,176	452 994,621
Intérêts liés au cycle d'exploitation	657 831,130	359 621,303	1 249 814,200
Perte de change	10 058,076	22 141,479	30 730,895
Autres charges financières	544 721,179	270 509,909	703 423,266
Gains de change	-16 477,453	-39 807,748	-67 383,503
TOTAL	1 416 356,364	1 054 974,119	2 369 579,479

6.8 Produits financiers et produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Produits des bons de trésor et autres produits financiers	93 164,517	49 803,700	107 093,536
Revenus des titres de participation	1 872 812,546	2 654 361,406	2 654 361,406
TOTAL	1 965 977,063	2 704 165,106	2 761 454,942

6.9 Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Produits sur cession d'immobilisations	73 023,141	16 000,000	138 000,000
Autres produits	11 774,356	11 325,148	28 485,121
TOTAL	84 797,497	27 325,148	166 485,121

6.10 Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Perte sur cession d'immobilisation	0,000	387,321	8 016,717
Pertes sur créances irrécouvrable	0,000	0,000	4 018,117
Pertes sur éléments non récurrent	8 967,906	86,690	360,320
TOTAL	8 967,906	474,011	12 395,154

Note n°7 : Etat De Flux De Trésorerie

7.1 Ajustements pour amortissements et provisions

Désignation	Montant
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	24 368,068
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	899 144,594
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	173 910,130
Dot aux résorptions charges à répartir	5 862,590
TOTAL	1 103 285,382

7.2 Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
Rubrique « Stocks »	21 183 847,944	23 388 875,405	-2 205 027,461
TOTAL	21 183 847,944	23 388 875,405	-2 205 027,461

7.3 Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
Rubrique « Clients »	24 090 469,476	29 950 904,899	-5 860 435,423
TOTAL	24 090 469,476	29 950 904,899	-5 860 435,423

7.4 Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
Rubrique « Autres actifs courants »	3 808 943,723	6 756 183,136	-2 947 239,413
Rubrique « Placements et autres actifs financiers»	66 771,680	97 896,804	-31 125,124
TOTAL	3 875 715,403	6 854 079,940	-2 978 364,537

7.5 Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	8 510 486,188	4 018 798,971	4 491 687,217
TOTAL	8 510 486,188	4 018 798,971	4 491 687,217

7.6 Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Rubrique « Autres passifs courants »	7 711 137,168	2 994 432,696	4 716 704,472
Ajustement pour dividendes	-4 960 526,400	0,000	-4 960 526,400
TOTAL	2 750 610,768	2 994 432,696	-243 821,928

7.7 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Matériel et outillage Industriel	-930 724,545
Agencement, aménagement et Installations	-42 835,492
Immobilisations à statut juridique particulier	-166 897,243
Matériel Informatique	-22 042,390
Equipement bureau	-914,020
Immobilisations en cours	-89 004,826
Avances sur acquisition d'immobilisation corporelles	-1 835 896,800
TOTAL	-3 088 315,316

7.8 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Encaissements suite à la cession d'immobilisation corporelles	85 800,000
TOTAL	85 800,000

7.9 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Cautionnements	-7 450,000
TOTAL	-7 450,000

7.10 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Emprunt national	6 000,000
Prêts personnel	5 850,000
TOTAL	11 850,000

7.11 Encaissements emprunts

Désignation	Montant
Crédit leasing	166 897,243
TOTAL	166 897,243

7.12 Intérêts sur emprunts

Désignation	Montant
Intérêts sur emprunt	-220 223,432
TOTAL	-220 223,432

7.13 Remboursements d'emprunts

Désignation	Montant
Remboursement CMT	-970 839,820
Remboursement emprunt leasing	-170 836,539
TOTAL	-1 141 676,359

7.14 Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	130 966,310
Carte visa entreprise	4 041,830
Banques	-334 726,120
Carte technologique	5 654,693
Caisse	1 295,383
Autres concours Bancaires	-7 653 500,110
Intérêt courus	-23 801,904
Total	-7 870 069,918

7.15 Trésorerie à la fin de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	191 870,216
Banques	270 418,708
Caisse	6 485,753
Carte visa entreprise	5 218,830
Carte technologique	8 879,406
Autres concours bancaires	-6 683 169,081
Crédit de financements de devise	-6 320 161,478
Intérêts courus	-7 671,095
Total	-12 528 128,741

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Type d'engagement	Valeur Totale au 30/06/2026	Tiers (Banques)	Entreprises liées
Engagements donnés			
Garanties réelles (Hypothèques)	41 275 000	41 275 000	
Effets escomptés et non échus	8 795 320	8 795 320	
Cautions	24 914 350		
ENERGIKA			6 300 000
SPECTRA			11 600 000
HABITAT			1 340 000
SMVDA DOMAINE OLIVA			2 024 350
MOBITECH			3 650 000
Total	74 984 670	50 070 320	24 914 350
Engagements reçus			
Engagements par signature	20 952 610	20 952 610	
Effets escomptés et non échus	8 795 320	8 795 320	
Total	29 747 930	29 747 930	

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO- COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2026**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci joints de la société Manufacture de Panneaux Bois du Sud « MPBS » qui comprennent le bilan au 30 juin 2026, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 94 593 070,648 dinars, un résultat bénéficiaire de 4 845 882,570 dinars, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité 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 en conséquence effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une 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 individuels intermédiaires ci-joints de la société Manufacture de Panneaux Bois du Sud « MPBS » arrêtés au 30 juin 2026 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 30 juin 2026, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Sfax, le 31 août 2026

Sleheddine Zahaf

Les Commissaires aux comptes

Aida Charfi Ep Ioulou

Avis des Sociétés

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

EURO-CYCLES

Siège social: Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

La Société « EURO-CYCLES » publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mme YOSRA CHELLY & M. AHMED EL KAFSI.

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2026	2025	2025
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés	3			
Immobilisations Incorporelles		92 280,048	92 280,048	92 280,048
Moins Amortissements		-92 280,048	-92 279,721	-92 280,048
	3.1	0,000	0,327	0,000
Immobilisations Corporelles		37 458 714,121	37 069 092,242	37 238 416,400
Moins Amortissements		-18 382 362,238	-16 525 268,842	-17 539 060,220
	3.1	19 076 351,883	20 543 823,400	19 699 356,180
Immobilisations Financières		201 701,360	260 701,360	201 701,360
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
	3.2	201 701,360	260 701,360	201 701,360
Total des actifs immobilisés		19 278 053,243	20 804 525,087	19 901 057,540
Autres actifs non courants				
Total des actifs non courants		19 278 053,243	20 804 525,087	19 901 057,540
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
	4			
Stocks		78 505 561,624	87 784 611,726	80 467 305,861
Moins Provisions		-2 212 661,113	-1 906 328,890	-2 212 661,113
	4.1	76 292 900,511	85 878 282,836	78 254 644,748
Clients et Comptes Rattachés		22 697 587,005	28 879 804,904	15 672 890,960
Moins Provisions		-3 208 676,180	-3 208 503,703	-3 209 330,345
	4.2	19 488 910,825	25 671 301,201	12 463 560,615
Autres actifs courants	4.3	2 659 973,329	2 197 584,181	4 384 242,628
Placements & autres actifs financiers	4.4	3 253 011,156	3 118 591,520	3 119 812,300
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	3 305 225,444	14 280 585,307	15 047 288,744
Total des actifs courants		105 000 021,265	131 146 345,045	113 269 549,035
TOTAL DES ACTIFS		124 278 074,508	151 950 870,132	133 170 606,575

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin	Au 31 Décembre
	Notes	2026	2025
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5		
Capital social		9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves consolidés		49 223 364,385	48 467 871,919
Intérêts minoritaires		1 120,456	1 385,393
Total des capitaux propres avant résultat		59 025 484,841	58 270 257,312
Résultat de l'exercice		1 136 598,517	6 163 537,059
Résultat de l'exercice minoritaire		192,541	258,707
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		60 162 275,899	66 023 974,369
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants	6		
Emprunts		9 165 883,298	10 630 972,933
Provisions			9 619 823,282
Total des passifs non courants		9 165 883,298	9 619 823,282
Passifs courants	7		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	11 181 841,769	12 270 418,511
Autres passifs courants	7.2	11 379 449,085	8 434 104,905
Autres passifs financiers	7.3	32 089 694,133	50 956 399,256
Concours bancaires	7.4	298 930,324	226 076,839
Total des passifs courants		54 949 915,311	57 526 808,924
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		64 115 798,609	87 516 817,054
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		124 278 074,508	133 170 606,575

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier 2026 au 30 Juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31Décembre
	Notes	2026	2025	2025
Produits d'exploitation				
Revenus	8.1	31 976 101,067	56 053 724,360	99 470 759,422
Autres produits d'exploitation	8.2	654,165	2 838,213	2 024 717,416
Production immobilisée				
Total des produits d'exploitation		31 976 755,232	56 056 562,573	101 495 476,838
Charges d'exploitation	8.3			
Variation des stocks des PF et des encours		2 755 756,744	812 327,848	1 464 192,940
Achats de marchandises consommées				
Achats d'approvisionnements consommés	8.3.1	-25 011 084,467	-37 958 952,506	-68 209 600,767
Charges de personnel		-3 991 656,461	-4 388 305,114	-8 490 259,734
Dotations aux amort. et aux provisions		-843 302,018	-937 570,512	-4 164 849,972
Autres charges d'exploitation	8.3.2	-2 031 210,511	-4 131 720,614	-7 694 538,081
Total des charges d'exploitation		-29 121 496,713	-46 604 220,898	-87 095 055,614
Résultat d'exploitation	8.4	2 855 258,519	9 452 341,675	14 400 421,224
Charges financières nettes		-1 570 748,938	-2 126 227,286	-5 265 786,131
Produits des placements		145 690,008	228 970,123	473 750,812
Autres gains ordinaires		26 465,082	59 333,919	392 466,150
Autres pertes ordinaires		-1,013	-210,465	-18 741,798
Résultat des activités ordinaires avant impôt	8.5	1 456 663,658	7 614 207,966	9 982 110,257
Impôt sur les bénéfices		-319 872,600	-1 450 412,200	-2 228 393,200
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 136 791,058	6 163 795,766	7 753 717,057
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)				
Résultat net de l'exercice		1 136 791,058	6 163 795,766	7 753 717,057
Effets de modifications comptables (net d'impôt)				
Résultats après modifications comptables		1 136 791,058	6 163 795,766	7 753 717,057
Intérêts minoritaires		-192,541	-258,707	-235,062
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.6	1 136 598,517	6 163 537,059	7 753 481,995

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} Janvier 2026 au 30 Juin 2026
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Au 30 Juin		Au 31 Décembre
Notes	2026	2025	2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	1 136 791,058	6 163 795,766	7 753 717,057
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions	843 302,018	937 570,512	4 164 849,972
*Reprise sur provisions	-654,165	-2 838,213	-1 909 167,103
* Plus ou moins values de cession			
* Variation des :			
- stocks	1 874 635,987	11 553 999,816	18 871 305,681
- créances	-7 024 696,045	-2 742 928,345	10 463 985,599
- autres actifs	1 724 269,299	2 528 601,965	341 943,518
+ fournisseurs et autres dettes	1 873 855,510	-5 192 587,658	-10 231 240,407
-Autres Flux	-50 181,278	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	377 322,384	13 245 613,843	29 455 394,317
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-220 297,721	-89 833,075	-259 157,233
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0,000	-185 801,360	-203 838,266
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-220 297,721	-275 634,435	-462 995,499
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Placements	-133 198,856	-75 816,126	0,000
Dividendes et autres distributions	-6 861 200,000	-5 881 600,000	-5 881 600,000
Encaissements provenant des emprunts	29 937 365,949	65 945 294,276	117 381 621,906
Remboursement d'emprunts	-35 110 871,046	-72 700 420,714	-139 272 317,938
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-12 167 903,953	-12 712 542,564	-27 772 296,032
VARIATION DE TRESORERIE	-12 010 879,290	257 436,844	1 220 102,786
Trésorerie au début de l'exercice	15 017 174,410	13 797 071,624	13 797 071,624
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9.1 3 006 295,120	14 054 508,468	15 017 174,410

Notes aux états financiers consolidés
Groupe « *EURO-CYCLES* »
30 juin 2026

NOTE 1 – PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le Groupe « **EURO-CYCLES** » est constitué d'une société mère « **EURO-CYCLES** », et d'une société sous contrôle exclusif « **TUNINDUSTRIES** » (Résidente, totalement exportatrice) avec une participation directe de 99.9% du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'industrie, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales du 03 Novembre 2000 tel qu'il a été modifié et complété par la législation et la réglementation applicable aux sociétés faisant appel public à l'épargne et notamment la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 relative à la réorganisation du marché financier telle qu'elle été subséquentement amendée et complétée.

Présentation de la société mère « EURO-CYCLES »

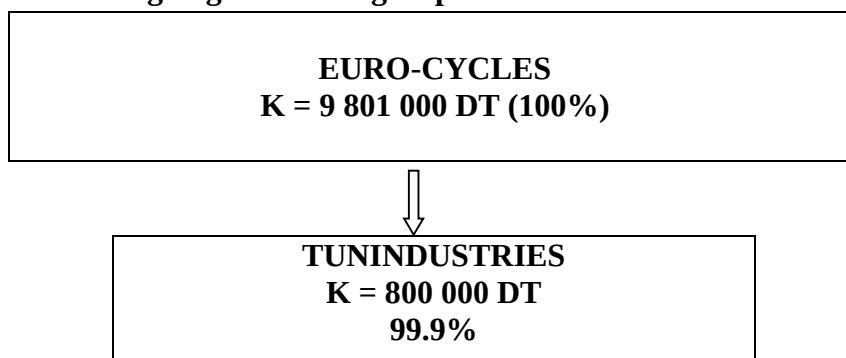
Structure du Capital au 30/06/2026 :

- Capital Social : 9 801 000 Dinars Tunisiens
- Nombre d'actions : 9 801 000 actions
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinar Tunisien
- Forme des actions : Nominative
- Catégorie des actions : Ordinaires

Activité du groupe :

Le groupe « **EURO-CYCLES** » a pour objet, la fabrication, le montage, la vente, tout autre commerce des cycles à deux roues ou tout autre produit faisant partie de l'univers des roues et du cycle sous toutes ses formes.

Organigramme du groupe « EURO CYCLES » :



NOTE 2 : REFERENTIEL ET PRINCIPALES METHODES COMPTABLES :

2.1. REFERENTIEL

Les comptes du groupe « **EURO-CYCLES** » sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2026 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2025 et celles relatives à l'exercice 2025. Le Groupe « **EURO-CYCLES** » a adopté le modèle autorisé de présentation de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie prévu par la norme comptable tunisienne générale NC01.

Les états financiers consolidés du Groupe « **EURO-CYCLES** » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtées tous à la date du 30 juin 2026.

2.2. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

- Les immobilisations corporelles et incorporelles sont prises en compte au coût d'origine puis amortis linéairement sur la base de leurs durées de vie respectives.

TAUX

- | | |
|---|---------------|
| - Logiciel | 33,33 % |
| - Site web | 33,33 % |
| - Construction | 5 % |
| - Matériel et outillage industriels | 15 % |
| - Matériel de transport | 20 % |
| - Installations générales, agencements et aménagements divers | 10 % |
| - Mobilier et matériel de bureau | 20 % |
| - Equipements du bloc social | 20 % |
| - Matériel informatique | 33,33 % |
| - Matériel à statut juridique particulier | 25% & 33,33 % |
- Les dividendes des titres de participations sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts sur placement financiers à long terme ou à court terme (obligations, bons de trésors, etc....) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- Les stocks des matières premières et fournitures liées ainsi que les stocks des autres approvisionnements sont évalués au coût moyen pondéré après chaque nouvelle réception et ce sans tenir compte des pertes de change provenant des acquisitions des stocks facturées dans une monnaie étrangère.

Les produits finis ont été valorisés à leurs coûts de production.

La société a opté pour la méthode de l'inventaire intermittent.

La méthode de calcul de la provision pour dépréciation des stocks de matières premières et fournitures liés adoptées par la société distingue désormais deux grandes familles de stocks selon leur nature et leur durée de détention :

- 1- **Stocks périssables** : Cette catégorie comprend notamment les poudres, liquides, papiers (décors), plastiques (pneus et chambres à air). Des seuils de durée de détention ont été définis pour estimer la perte de valeur, avec des taux de provision allant jusqu'à 100 % selon l'ancienneté.
- 2- **Stocks non périssables** : Il s'agit principalement d'articles métalliques standards utilisés dans la production. La provision pour cette catégorie n'est plus estimée sur la base de la durée de détention mais repose sur le suivi théorique et l'inventaire physique annuel des articles mis en rebut, indépendamment de leur date d'entrée en stock.

La société a décidé, conformément au principe de prudence, de provisionner intégralement les articles identifiés comme mis en rebut, même si certains peuvent être réparés et réutilisés.

Pour les produits finis, la société a opté pour la provision d'articles spécifiques en stock lié aux clients douteux

- Les liquidités et équivalents de liquidités sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

2.3. METHODE DE CONSOLIDATION

- **Périmètre de consolidation** : le périmètre de consolidation du groupe « *EURO-CYCLES* » comprend :

- **La société mère** : « *EURO CYCLES SA* »
- **La société filiale** : « *TUNINDUSTRIES* »

- **Méthode de consolidation : l'intégration globale** : cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « **EURO-CYCLES SA** ».

Elle consiste :

- **Au niveau du bilan** : à remplacer la valeur comptable des titres (postes titres de participations dans le bilan de la société mère) par des éléments d'actifs et de passifs après élimination et retraitement des comptes en application normes NCT et à partager le montant des capitaux propres en capitaux propres consolidés et en intérêts minoritaires.

- **Au niveau de l'état de résultat** : à reprendre tous les postes de charges et de produits après élimination et retraitement de certaines opérations en application normes NCT puis à répartir en résultat consolidés et ce qui revient aux minoritaires.

- **Elimination des opérations internes** : les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes du groupe « **EURO-CYCLES** » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

2.4. UNITE MONETAIRE

Les états financiers du groupe « **EURO-CYCLES** », sont libellés en Dinar Tunisien.

2.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes du « **GROUPE EURO-CYCLES** » arrêtés au 30 juin 2026, libellées en devise sont convertis pour leur contre-valeur en dinars, sur la base du cours de change de 30 juin 2026, soit :

- **1 € = 3,3730 TND**
- **1 \$ = 2.9612 TND**

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET COROPRELLES

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 juin 2026 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 juin 2026

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS			VCN au 30/06/2026
	V. brute au 31/12/2025	Acquisitions & ajouts 30/06/2026	Reclassements 30/06/2026	V. brute au 30/06/2026	C. Amort. au 31/12/2025	Dotations Au 30/06/2026	C. Amort. au 30/06/2026	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)	(5)	(6)	(7)=(5)+(6)	
- Logiciels	89 879,548	0,000	0,000	89 879,548	89 879,548	0,000	89 879,548	0,000
- Site web	2 400,500	0,000	0,000	2 400,500	2 400,500	0,000	2 400,500	0,000
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	92 280,048	0,000	0,000	92 280,048	92 280,048	0,000	92 280,048	0,000
- Terrain	3 593 853,637	0,000	0,000	3 593 853,637	0,000	0,000	0,000	3 593 853,637
- Constructions	12 697 877,426	166 835,330	0,000	12 864 712,756	5 572 429,956	464 661,930	6 037 091,886	6 827 620,870
- Matériel industriel	7 333 617,770	0,000	0,000	7 333 617,770	6 086 838,090	159 215,309	6 246 053,399	1 087 564,371
- Outillage industriel	333 682,917	0,000	0,000	333 682,917	320 688,718	4 427,506	325 116,224	8 566,693
- Matériel de transport	3 312 228,962	0,000	0,000	3 312 228,962	3 069 480,192	93 401,692	3 162 881,884	149 347,078
- Installations générales, A. & A. divers	2 187 461,366	0,000	0,000	2 187 461,366	1 502 149,207	86 343,132	1 588 492,339	598 969,027
- Mobilier et matériel de bureau	214 421,474	0,000	0,000	214 421,474	211 060,335	1 068,405	212 128,740	2 292,734
- Equipement du bloc social	53 965,933	0,000	0,000	53 965,933	53 965,932	0,000	53 965,932	0,001
- Matériel informatique	473 316,824	48 040,200	0,000	521 537,024	425 147,802	12 762,334	437 910,136	83 446,888
- Matériel de transport à statut juridique particulier	353 197,469	0,000	0,000	353 197,469	208 818,864	21 421,710	230 240,574	122 956,895
-Divers aménagements SIDI BOUALI	88 481,124	0,000	0,000	88 481,124	88 481,124	0,000	88 481,124	0,000
- Constructions en cours	6 596 311,498	5 422,191	0,000	6 601 733,689	0,000	0,000	0,000	6 601 733,689
TOTAL IMMO. CORPORELLES	37 238 416,400	220 297,721	0,000	37 458 714,121	17 539 060,220	843 302,018	18 382 362,238	19 076 351,883
TOTAL GENERAL	37 330 696,448	220 297,721	0,000	37 550 994,169	17 631 340,268	843 302,018	18 474 642,286	19 076 351,883

3.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 juin 2026, un solde de **201 701,360 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Participation AFRICA PACK	32 000,000	32 000,000	32 000,000
Prêts au personnel	92 482,000	151 482,000	92 482,000
Cautionnements	77 219,360	77 219,360	77 219,360
Total	201 701,360	260 701,360	201 701,360

NOTE 4 : ACTIFS COURANTS

Ce poste présente un solde net au 30 juin 2026 de **105 000 021,265 TND** contre **113 269 549,035 TND** au 31 Décembre 2025, et qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Stocks	78 505 561,624	87 784 611,726	80 467 305,861
Clients et comptes rattachés	22 697 587,005	28 879 804,904	15 672 890,960
Autres actifs courants	2 659 973,329	2 197 584,181	4 384 242,628
Placements et autres actifs financiers	3 253 011,156	3 118 591,520	3 119 812,300
Liquidités. équivalents de liquidités	3 305 225,444	14 280 585,307	15 047 288,744
VALEURS BRUTES	110 421 358,558	136 261 177,638	118 691 540,493
Provisions stock	-2 212 661,113	-1 906 328,890	-2 212 661,113
Provisions clients	-3 208 676,180	-3 208 503,703	-3 209 330,345
VALEURS NETTES	105 000 021,265	131 146 345,045	113 269 549,035

4.1. STOCKS

Ce poste présente au 30 juin 2026 un solde net de **76 292 900,511 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Stocks	78 552 709,426	87 708 005,187	80 380 197,611
- Annulation marge inter-groupe	-47 147,802	76 606,539	87 108,250
VALEURS BRUTES	78 505 561,624	87 784 611,726	80 467 305,861
Moins provisions	-2 212 661,113	-1 906 328,890	-2 212 661,113
VALEURS NETTES	76 292 900,511	85 878 282,836	78 254 644,748

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2026 un solde net de **19 488 910,825 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Clients ordinaires	21 500 377,991	29 505 730,969	14 584 536,459
- Clients douteux	3 208 676,180	3 208 503,703	3 209 330,345
- Annulation compte inter-groupe	-2 011 467,166	-3 834 429,768	-2 120 975,844
Solde du compte " Clients "	22 697 587,005	28 879 804,904	15 672 890,960
- Provision pour dépréciation des clients	-3 208 676,180	-3 208 503,703	-3 209 330,345

Total	19 488 910,825	25 671 301,201	12 463 560,615
--------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Le poste des autres actifs courants totalise **2 659 973,329 TND** au 30 juin 2026, et qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Débiteurs divers	2 646 140,968	1 883 650,803	2 017 081,918
- Fournisseurs, avances et acomptes	946 858,022	1 266 580,329	770 316,061
- Etat, impôts et taxes	1 238 837,037	459 385,180	3 208 278,199
- Prêt au personnel	159 450,000	85 650,000	153 340,000
- Personnel avance et acompte	0,000	0,000	0,000
- Fournisseurs débiteurs	14 887,790	15 427,130	17 875,500
- Produits à recevoir	92 194,675	0,000	0,000
- Charges constatées d'avance	184 344,716	354 150,428	218 041,754
- Annulation compte inter groupe (produit à recevoir)	-2 622 739,879	-1 867 259,689	-2 000 690,804
Total	2 659 973,329	2 197 584,181	4 384 242,628

4.4 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élevant à **3 253 011,156TND** au 30 juin 2026 et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Valeurs mobilières de placement	3 000 000,000	3 000 000,000	3 000 000,000
- Échéance à moins d'un an sur prêt NC	206 606,000	74 600,000	74 600,000
-FCP capital plus	46 405,156	43 991,520	45 212,300
Total	3 253 011,156	3 118 591,520	3 119 812,300

4.5 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 juin 2026 s'élève à **3 305 225,444 TND** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Banques	2 552 825,046	14 017 156,156	15 041 744,016
- Régies d'avances et d'accréditifs	739 402,335	247 947,840	0,000
- Caisses	12 998,063	15 419,722	5 260,394
- Autres organismes financiers	0,000	61,589	284,334
Total	3 305 225,444	14 280 585,307	15 047 288,744

NOTE 5 : CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2026 un solde de **60 162 275,899 TND** s'analysant comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2025	Variations	Solde au 30/06/2026
- Capital social	9 801 000,000	0,000	9 801 000,000
Réserves (1)	1 600 290,000	0,000	1 600 290,000
Résultats reportés (2)	46 867 581,918	755 492,467	47 623 074,385
- Réserves consolidés (1) + (2)	48 467 871,918	755 492,467	49 223 364,385
- Intérêts minoritaires	1 385,393	-264,937	1 120,456
- Résultat de la période	7 753 481,995	-6 616 883,478	1 136 598,517
- Résultat de l'exercice des minoritaires	235,062	-42,521	192,541
Total	66 023 974,369	-5 861 698,469	60 162 275,899

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30-06-2026

Désignation	AU 31-12-2025 (avant affectation du résultat)	Affectation du résultat 2025	Distribution des dividendes	Résultat de l'exercice 30/06/2026	Retraitements	Au 30/06/2026
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
- Capital Social	9 801 000,000					9 801 000,000
Réserves (1)	1 600 290,000					1 600 290,000
Résultats reportés (2)	46 867 581,918	7 753 481,995	-6 860 700,000		-137 289,528	47 623 074,385
-Réserves consolidés (1) + (2)	48 467 871,918	7 753 481,995	-6 860 700,000		-137 289,528	49 223 364,385
- Intérêts des minoritaires	1 385,393	235,062	-500,000			1 120,456
-Résultat de l'exercice Groupe	7 753 481,995	-7 753 481,995		1 136 598,517		1 136 598,517
- Résultat de l'exercice des minoritaires	235,062	-235,062		192,541		192,541
Total	66 023 974,369	0,000	- 6 861 200,000	1 136 791,058	-137 289,528	60 162 275,899

NOTE 6: PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 30 juin 2026 un solde de **9 165 883,298 TND**, se détaillant ainsi :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Emprunts	9 165 883,298	10 630 972,933	9 619 823,282
Provisions pour risques et charges	0,000	0,000	0,000
Total	9 165 883,298	10 630 972,933	9 619 823,282

NOTE 7: PASSIFS COURANTS

Ce poste présente un solde net au 30 juin 2026 de **54 949 915,311 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Fournisseurs et comptes rattachés	11 181 841,769	12 270 418,511	12 085 993,272
Autres passifs courants	11 379 449,085	13 432 949,515	8 434 104,905
Autres passifs financiers	32 089 694,133	50 956 399,256	36 976 596,413
Concours bancaires	298 930,324	226 076,839	30 114,334
Total	54 949 915,311	76 885 844,121	57 526 808,924

7.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les dettes envers les fournisseurs totalisent **11 181 841,769 TND** au 30 juin 2026, le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Fournisseurs d'exploitation	12 382 514,477	14 983 557,914	13 382 619,117
- Fournisseurs d'exploitations, effets à payer	810 794,458	1 121 290,365	824 263,779
- Fournisseurs-Factures non parvenues	0,000	0,000	86,220
- Annulation compte inter-groupe	-2 011 467,166	-3 834 429,768	-2 120 975,844
Total	11 181 841,769	12 270 418,511	12 085 993,272

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant **11 379 449,085 TND** au 30 juin 2026.Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Clients avances et acomptes	1 723 142,571	1 940 254,095	1 726 058,750
- Etats, impôts et taxes	555 353,652	1 795 571,884	2 878 387,875
- Charges à payer	1 087 641,035	2 514 461,817	1 708 299,074
- Crédoeurs divers	1 595 165,138	1 392 004,541	1 485 450,950
- Personnel, rémunérations dues	309 457,215	365 206,791	866 696,371
- CNSS	365 761,889	407 590,212	553 233,625
- Actionnaires - Dividendes à payer	8 365 667,464	6 885 119,864	1 216 669,064
-Annulation Compte inter groupe	-2 622 739,879	-1 867 259,689	-2 000 690,804
Total	11 379 449,085	13 432 949,515	8 434 104,905

7.3. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers totalisent **32 089 694,133 TND** au 30 juin 2026. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	30 397 851,889	48 620 562,299	34 538 999,712
- Échéances à moins d'un an	1 462 389,627	2 083 664,271	2 040 806,917
- Intérêts courus	229 452,617	252 172,686	396 789,784
Total	32 089 694,133	50 956 399,256	36 976 596,413

7.4. CONCOURS BANCAIRES

Les concours bancaires totalisent **298 930,324 TND** de au 30 juin 2026. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Concours bancaires	298 930,324	226 076,839	30 114,334
Total	298 930,324	226 076,839	30 114,334

NOTE 8: LES POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT

8.1. REVENUS

Les Revenus du " **GROUPE EURO-CYCLES** " s'élèvent au 30 juin 2026 à **31 976 101,067 TND** contre **56 053 724,360 TND** au 30 Juin 2025, enregistrant ainsi une diminution de **24 077 623,293 TND**.

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
- Ventes vélos	28 006 638,229	51 573 014,511	91 878 170,673
- Ventes accessoires	3 944 028,952	4 480 709,849	7 592 588,749
- Ventes jantes	2 537 240,468	3 404 578,927	6 299 924,917
- Cadres et fourches	929 043,563	784 297,836	1 710 851,450
- Triporteurs	25 398,750	0,000	0,000
- Annulation opération inter-groupe	-3 466 248,895	-4 188 876,763	-8 010 776,367
Total	31 976 101,067	56 053 724,360	99 470 759,422

8.2. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2026 à **654,165 TND** contre une valeur de **2 838,213 TND** au 30 juin 2025, qui se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
-Autres produits d'exploitation EC	123 203,240	113 303,539	2 268 113,857
-Annulation loyers et frais administratifs facturés par EC à TN	-122 549,075	-110 465,326	-243 396,441
Total	654,165	2 838,213	2 024 717,416

8.3. LES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent **29 121 496,713 TND** au 30 juin 2026 contre une valeur de **46 604 220,898 TND** au 30 Juin 2025, soit une diminution de **17 482 724,185 TND**.

Ces charges d'exploitations représentent 91% par rapport au chiffre d'affaires constaté au 30 juin 2026 et 83 % par rapport au chiffre d'affaires au 30 Juin 2025.

Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Variation des stocks PF et des encours	-2 755 756,744	-812 327,848	-1 464 192,940
Achat d'approv consommés	25 011 084,467	37 958 952,506	68 209 600,767
Charges de personnel	3 991 656,461	4 388 305,114	8 490 259,734
Dotations aux amort et provisions	843 302,018	937 570,512	4 164 849,972
Autres charges d'exploitations	2 031 210,511	4 131 720,614	7 694 538,081
Total	29 121 496,713	46 604 220,898	87 095 055,614

8.3.1 ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Cette rubrique totalise un solde au 30 juin 2026 de **25 011 084,467 TND** soit une diminution par rapport au 30 juin 2025 de **12 947 868,039 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31/12/2025
Achat d'approv consommés EC	26 286 477,547	39 530 293,268	70 857 751,608
Achat d'approv consommés TN	2 143 708,013	2 694 142,540	5 449 733,776
Annulation achat EC auprès de TN	-3 466 248,895	-4 188 876,763	-8 010 776,367
Variation de la marge	47 147,802	-76 606,539	-87 108,250
Total	25 011 084,467	37 958 952,506	68 209 600,767

8.3.2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2026 à **2 031 210,511 TND** contre **4 131 720,614 TND** au 30 juin 2025 soit une diminution de **2 100 510,103 TND**, se détaillant comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Autres charges d'exploitations EC	1 890 982,233	3 972 988,435	7 379 652,848
Autres charges d'exploitations TN	262 777,353	269 197,505	558 281,674
Retraitement EC	-122 549,075	-110 465,326	-243 396,441
Total	2 031 210,511	4 131 720,614	7 694 538,081

8.4. RESULTAT D'EXPLOITATION

Au 30 juin 2026, Le résultat d'exploitation s'élève à **2 855 258,519 TND** contre **9 452 341,675 TND** au 30 Juin 2025, enregistrant une variation négative de **6 597 083,156 TND**.

8.5. ELEMENTS HORS EXPLOITATION

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 juin 2026 un solde compensé de **-1 398 594,861 TND**, se détaillant comme suit :

- Charges financières nettes	-1 570 748,938 TND
- Produits des placements	145 690,008 TND
-Autres gains ordinaires	26 465,082 TND
-Autres pertes ordinaires	-1,013 TND
Solde	-1 398 594,861 TND

8.6. RESULTAT DE L'EXERCICE

Compte tenu des postes suivants :

- Éléments hors exploitation : -1 398 594,861 TND
- Intérêts minoritaires : -192,541 TND
- Impôts sur les sociétés : -319 872,600 TND

Le bénéfice net de 30 juin 2026 s'élève à **1 136 598,517 TND** contre **6 163 537,059 TND** au 30 Juin 2025, soit une diminution de **5 026 938,542 TND**.

NOTE 9 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2026, la trésorerie nette dégagée du " **GROUPE EURO-CYCLES** " a atteint **3 006 295,120 TND** contre **15 017 174,410 TND** au 31 Décembre 2025, dégageant ainsi une variation négative de trésorerie de **12 010 879,290 TND**, ventilée comme suit :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	377 322,384
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-220 297,721
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	-12 167 903,953

9.1. TRESORERIE AU 30 juin 2026

DESIGNATION	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Liquidités et Equivalents de Liquidités	3 305 225,444	14 280 585,307	15 047 288,744
Concours bancaires	298 930,324	226 076,839	30 114,334
Total	3 006 295,120	14 054 508,468	15 017 174,410

NOTE 10 – SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits	Montant	Charges	Montant	Soldes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Revenus et autres produits d'exploitation	31 976 101,067	Achats Consommés	25 011 084,467				
autres produits	654,165						
Production stockée Production immobilisée	2 775 756,744						
Total	34 732 511,976	Total	25 011 084,467	Production	34 732 511,976	56 868 890,421	102 959 669,778
Production	34 732 511,976	Achats Consommés	25 011 084,467	Marge sur cout Matières	9 721 427,509	18 909 937,915	34 750 069,011
Marge commerciale		Autres charges externes	1 790 125,598				
Marge sur coût matière	9 721 427,509						
subvention d'exploitation							
Total	9 721 427,509	Total	1 790 125,598	Valeur Ajoutée Brute	7 931 301,911	15 173 072,432	27 729 736,629
Valeur Ajoutée Brute	7 931 301,911	Impôts et taxes	241 084,913				
		Charges de personnel	3 991 656,461				
Total	7 931 301,911	Total	4 232 741,374	Excédent Brut D'exploitation	3 698 560,537	10 389 912,187	18 565 271,196
Excédent brut d'exploitation	3 698 560,537	Charges ordinaires	1,013				
Autres produits ordinaires	26 465,082	Charges financières	1 570 748,938				
Produits financiers	145 690,008	Dotations aux amortissements et aux prov	843 302,018				
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	319 872,600				
Total	3 870 715,627	Total	2 733 924,569	Résultat des activités Ordinaires après IS	1 136 791,058	6 163 795,766	7 753 717,057
Résultat positif des activités ordinaires après Impôt	1 136 791,058						
Total	1 136 791,058	Total	0,000	Résultat net après modification comptable	1 136 791,058	6 163 795,766	7 753 717,057

NOTE 11 TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

Liste des comptes de charges par nature	Montant des charges par nature au 30/06/2026	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	-2 755 756,744	-2 755 756,744					-2 755 756,744
- Achats consommés	-25 011 084,467	-25 011 084,467					-25 011 084,467
- Charges de personnel	-3 991 656,461	-2 794 159,523	-1 159 576,202	-37 920,736			-3 991 656,461
- Dotations aux amort. et aux provisions	-843 302,018	-681 894,012	-47 477,904	-113 930,103			-843 302,018
- Autres charges d'exploitation	-2 031 210,511	-258 451,150	-191 038,475	-1 536 061,337	-51 690,230	6 030,681	-2 031 210,511
- Charges financières nettes	-1 570 748,938				-1 570 748,938		-1 570 748,938
- Autres pertes ordinaires nettes	-1,013					-1,013	-1,013
Total	-36 203 760,152	-31 501 345,896	-1 398 092,581	-1 687 912,176	-1 622 439,168	6 029,668	-36 203 760,152

NOTE 12 – NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 Juin 2026, les engagements hors bilan des sociétés du groupe « Euro-cycles » sont :

I- ENGAGEMENTS DONNES RELATIFS À LA SOCIETE MERE EUROCYCLES

I.1 Engagements bancaires donnés

Banques	Engagement	Montant en DT	Hypothèque	Superficie en m²	Rang
STB	CREDIT DE GESTION : Accréditifs + F import	30 337 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6 424	1 ^{er}
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'élève 2 662 154 TND Nantissement sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fond de commerce sis à la Z.I KALAA KEBIRA Sousse	5 909	1 ^{er}
UIB	CREDIT DE GESTION :	10 000 000,000	Nantissement en rang utile sur le matériel de 2 662 154 DT	6 424	utile
			Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du TF N° 40017	5 909	utile
AMEN BANK	CREDIT DE GESTION :	21 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	6 424 5 909	utile utile
	CREDIT LONG TERME :	6 000 000,000	Totalité du Lot 43 TF 40017	5792	1er rang
BH BANK	CREDIT DE GESTION :	30 500 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5909	utile
BT BANK	CREDIT DE GESTION :	14 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du Lot 43 (ancien lot 27) TF 201920	6 424 5 909 5 792	utile utile 2eme rang
	CREDIT MOYEN TERME :	3 750 000,000	Nantissement sur le fonds de commerce		utile

I.2 Engagements donnés au profit des sociétés du groupe

Des garanties sont données par la société mère EUROCYCLE au profit de sa filiale TUNINDUSTRIE détaillées comme suit :

Banques	Engagement	Montant en DT	
UIB	Crédit de gestion	2 100 000	caution
UIB	Crédit à moyen Terme d'investissement	4 202 000	caution
STB	Crédit de gestion	5 000 000	Hypothèque Immobilière
STB	Crédit à moyen Terme d'investissement	2 500 000	Hypothèque Immobilière

II- ENGAGEMENTS DONNES PAR LA SOCIETE FILIALE « TUNINDUSTRIES »

Banques	Engagement	Montant en TND	Hypothèque	Superficie en m ²	Rang
STB	CREDIT A MOYEN TERME D'INVESTISSEMENT	2 500 000	Totalité de la propriété sise à Kalaa Kebira –Sousse objet de titre foncier N°167943 Sousse	2649	1 ^{er}
UIB	CREDIT A MOYEN TERME D'INVESTISSEMENT	4 202 000	Totalité de la propriété sise à Kalaa Kebira –Sousse objet de titre foncier N°167943 Sousse Nantissement en rang utile sur le matériel à acquérir	2649	1 ^{er} Utile

Mes dames et Messieurs les Actionnaires de la
Société « **EURO-CYCLES – SA** »
Zone industrielle Kalaa Kébira 4060, Sousse ;

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 juin 2026

Introduction

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe « **EURO-CYCLES** » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 juin 2026.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe « **EURO-CYCLES** » au 30 juin 2026 qui fait ressortir un total net bilan consolidé de **124 278 074,508 TND**, des capitaux propres consolidés s'élevant à **60 162 275,899 TND** y compris le résultat bénéficiaire consolidé de la période (part de groupe) qui s'élève à **1 136 598,517 TND**.

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

Etendue de l'examen

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 ».

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous

avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints du groupe « ***EURO-CYCLES*** » arrêtés au **30 juin 2026**, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sousse, le 28/08/2026

Les commissaires aux comptes

YOSRA CHELLY

AHMED EL KAFSI

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

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

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 5.727.695, un actif net de D : 5.651.104 et un bénéfice de la période de D : 69.108.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 30 juin 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes post Conclusion

- Les emplois en titres émis par l' « AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 16,81% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

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

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

Tunis, le 23 juillet 2026

DELTA CONSULT
Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Portefeuille-titres	4	3 587 308	1 775 961	2 888 077
Obligations et valeurs assimilées		3 306 373	1 607 094	2 714 027
Tires des Organismes de Placement Collectif		280 934	168 867	174 050
Placements monétaires et disponibilités		2 137 309	1 770 185	1 177 655
Placements monétaires	5	2 137 309	1 770 185	1 177 655
Créances d'exploitation	6	3 079	2 809	157 965
TOTAL ACTIF		5 727 695	3 548 955	4 223 697
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	15 793	12 728	11 216
Autres créditeurs divers	8	60 798	7 815	1 116
TOTAL PASSIF		76 591	20 543	12 332
ACTIF NET				
Capital	9	5 485 989	3 433 938	3 993 191
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		35	21	25
Sommes distribuables de la période		165 080	94 453	218 149
ACTIF NET		5 651 104	3 528 412	4 211 365
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 727 695	3 548 955	4 223 697

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Année 2025</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	69 198	125 404	33 487	54 665	132 131
Revenus des obligations et valeurs assimilées		59 092	115 298	27 542	48 721	126 186
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		10 106	10 106	5 945	5 945	5 945
Revenus des placements monétaires	11	11 510	18 797	16 905	28 039	57 310
Revenus des prises en pension	12	9 164	16 885	6 685	19 274	30 691
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		89 872	161 087	57 076	101 979	220 132
Charges de gestion des placements	13	(11 510)	(21 578)	(8 460)	(15 865)	(33 948)
REVENU NET DES PLACEMENTS		78 361	139 508	48 616	86 114	186 183
Autres charges	14	(1 998)	(3 641)	(1 725)	(3 392)	(6 763)
RESULTAT D'EXPLOITATION		76 363	135 868	46 891	82 723	179 421
Régularisation du résultat d'exploitation		26 334	29 212	14 686	11 730	38 728
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		102 696	165 080	61 577	94 453	218 149
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(26 334)	(29 212)	(14 686)	(11 730)	(38 728)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(7 255)	(4 237)	(3 438)	(1 694)	3 760
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-	-	-	303	303
RESULTAT DE LA PERIODE		69 108	131 631	43 453	81 332	183 483

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Année 2025</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	69 108	131 631	43 453	81 332	183 483
Résultat d'exploitation	76 363	135 868	46 891	82 723	179 421
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(7 255)	(4 237)	(3 438)	(1 694)	3 760
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	-	303	303
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(244 026)	(244 026)	(179 552)	(179 552)	(179 552)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 226 073	1 552 134	1 013 028	980 556	1 561 358
Souscriptions					
- Capital	3 522 346	4 001 399	4 386 030	4 942 269	5 779 044
- Régularisation des sommes non distribuables	1 283	1 527	1 618	1 665	2 570
- Régularisation des sommes distribuables	188 324	219 006	228 542	257 474	298 185
Rachats					
- Capital	(2 332 764)	(2 505 530)	(3 442 504)	(4 026 691)	(4 310 274)
- Régularisation des sommes non distribuables	(278)	(360)	(546)	(749)	(1 046)
- Régularisation des sommes distribuables	(152 838)	(163 907)	(160 112)	(193 411)	(207 120)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 051 156	1 439 740	876 929	882 337	1 565 289
ACTIF NET					
En début de période	4 599 949	4 211 365	2 651 483	2 646 075	2 646 075
En fin de période	5 651 104	5 651 104	3 528 412	3 528 412	4 211 365
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	40 863	37 952	23 707	23 973	23 973
En fin de période	52 169	52 169	32 687	32 687	37 952
VALEUR LIQUIDATIVE	108.323	108.323	107.945	107.945	110.966
TAUX DE RENDEMENT	1.33%	2.80%	1.26%	2.60%	5.34%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2026

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

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

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

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

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

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

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

3.6-Opérations de pensions livrées

- *Titres mis en Pension*

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

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

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

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

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

- *Titres reçus en Pension*

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

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

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026, à D : 3.587.308 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% Actif net
Obligations & valeurs assimilées			3 179 200	3 306 373	58.51%
<u>Obligations de sociétés</u>			2 275 000	2 362 101	41.80%
TNQK7QIECB533	Obligations AMEN SUB 2025-2 CA	2 500	250 000	260 729	4.61%
TNQXCLYWABG2	Obligation AMEN SUB 2026-1 TV	2 000	200 000	203 699	3.60%
TN7XUIXDVQY8	Obligations ATL 2025-2	2 000	200 000	204 532	3.62%
TNHOASGSR955	Obligations ATL 2025-1	2 000	200 000	212 944	3.77%
TN0003900263	Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	45 000	46 920	0.83%
TNIPE0BZ0LR6	Obligations TLF 2024/2 au taux de 10,5%	2 000	160 000	170 568	3.02%
TNQ8KNUQO9D7	Obligations TLF 2025/1 au taux de 10%	1 000	80 000	80 964	1.43%
TNMTWPZD31L4	Obligations TLF SUBORDONNE 2025	1 500	150 000	157 177	2.78%
TN1PFTZ4HEM1	Obligations HL 2025/1 au taux de 10,2%	3 000	240 000	243 434	4.31%
TN4ZLSBTX4X7	Obligations BTK 2025-1 CA	1 600	160 000	164 877	2.92%
TN8S19HHK9U6	Obligations BTK 2025-1 CB	2 400	240 000	247 229	4.37%
TN1T1YC5F1E6	Obligations BTK LEAS SUB 2025-1	2 000	200 000	211 826	3.75%
TN8S8S99B8S7	Obligations UBCI SUB 2025-1 CC	1 500	150 000	157 201	2.78%
<u>Emprunt National</u>			710 000	737 246	13.05%
TNUWXR58DVH5	Emprunt national 2024 TR1 Cat B	1 000	10 000	10 289	0.18%
TNX0K9990B08	Emprunt national 2024 TR2 Cat B	2 000	200 000	202 019	3.57%
TNFC8O7A98F4	Emprunt national 2024 TR3 Cat B	1 500	150 000	159 376	2.82%
TN9092FJVKK8	Emprunt national 2024 TR4 Cat B	3 500	350 000	365 562	6.47%
<u>Bons du trésor assimilables</u>			194 200	207 026	3.66%
TN0008000580	BTA 6,3% 10-2026	200	194 200	207 026	3.66%
Titres des Organismes de Placement Collectif			275 311	280 934	4.97%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE	213	20 629	27 817	0.49%
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIES OBLIGATAIRE	1 214	126 208	128 617	2.28%
TNWQZLANJ4E9	MAXULA PLACEMENT SICAV	1 189	128 473	124 500	2.20%
Total			3 454 511	3 587 308	63.48%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			62.63%		

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026 à D : 2.137.309 et se détaille comme suit:

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% Actif net
	Dépôt à vue	574 727	576 318	10.20%
	AMEN BANK	574 727	576 318	10.20%
	Certificats de dépôt	497 664	498 287	8.82%
TNYCY8X7WKJ3	Amen Bank au 23/07/2026 (30 jours) au taux de 7,05%	497 664	498 287	8.82%
	Créances sur opérations de pensions livrées	562 000	562 534	9.95%
	Pension livrée ATB au 27/07/2026 à 7,25% pour 32 jours	382 000	382 462	6.77%
	Pension livrée ATB au 28/09/2026 à 7,25% pour 91 jours	180 000	180 073	3.19%
	Comptes à termes	500 000	500 170	8.85%
	Compte à terme au 29/09/2026 (3 mois au taux de 7,75%)	500 000	500 170	8.85%
	Total général	2 134 391	2 137 309	37.82%
	Pourcentage par rapport au total des Actifs	37.32%		

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026 à D : 3.079 contre D : 2.809 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	-	-	154 974
Autres Créances d'Exploitation	3 079	2 809	2 991
Total	3 079	2 809	157 965

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2026 à D : 15.793 contre D : 12.728 au 30 juin 2025 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Maxula Bourse	11 033	7 968	8 856
Rémunération du dépositaire	4 760	4 760	2 360
Total	<u>15 793</u>	<u>12 728</u>	<u>11 216</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026 à D : 60.798 contre D : 7.815 au 30 juin 2025 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	60 071	7 231	-
Redevance du CMF	460	284	329
Retenue à la source sur commissions	-	-	240
TCL	42	50	47
CSS	225	250	500
Total	<u>60 798</u>	<u>7 815</u>	<u>1 116</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2025

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

Souscriptions réalisées

Montant	4 001 399
Nombre de titres émis	38 030
Nombre d'actionnaires nouveaux	35

Rachats effectués

Montant	(2 505 530)
Nombre de titres rachetés	(23 813)
Nombre d'actionnaires sortants	(5)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(4 237)
Régularisation des sommes non distribuables	1 167

Capital au 30-06-2026

Montant	5 485 989
Nombre de titres	52 169
Nombre d'actionnaires	69

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 69.198 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2026, contre D : 33.487 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2026	Du 01/01 Au 30/06/2026	Du 01/04 Au 30/06/2025	Du 01/01 Au 30/06/2025	Année 2025
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	42 787	82 975	27 027	32 188	61 010
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	16 306	32 323	516	16 533	65 176
<u>Dividendes</u>					
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>					
- des titres OPCVM	10 106	10 106	5 945	5 945	5 945
TOTAL	69 198	125 404	33 487	54 665	132 131

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2026 à D : 11.510, contre D : 16.905 pour la même période de l'exercice 2025, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue et les certificats de dépôt, et se détaille comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2026	Du 01/01 Au 30/06/2026	Du 01/04 Au 30/06/2025	Du 01/01 Au 30/06/2025	Année 2025
Intérêts des dépôts à vue	1 575	2 552	1 681	2 485	4 329
Intérêts des certificats de dépôt	3 718	3 718	15 224	25 555	44 971
Intérêts des comptes à terme	6 217	12 527	-	-	8 010
TOTAL	11 510	18 797	16 905	28 039	57 310

Note 12 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2026 à D : 9.164, contre D : 6.685 pour la même période de l'exercice 2025, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2026	Du 01/01 Au 30/06/2026	Du 01/04 Au 30/06/2025	Du 01/01 Au 30/06/2025	Année 2025
Intérêts des pensions livrées	9 164	16 885	6 685	19 274	30 691
TOTAL	9 164	16 885	6 685	19 274	30 691

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2026 à D : 11.510, contre D : 8.460 pour la même période de l'exercice 2025, et représente les commissions de gestion et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2026	Du 01/01 Au 30/06/2026	Du 01/04 Au 30/06/2025	Du 01/01 Au 30/06/2025	Année 2025
Commission de gestion	9 130	16 818	6 066	11 105	24 428
Commission de dépôt	2 380	4 760	2 395	4 760	9 520
Total	11 510	21 578	8 460	15 865	33 948

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04 au 30/06/2026 à D : 1.998, contre D : 1.725 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2026	Du 01/01 Au 30/06/2026	Du 01/04 Au 30/06/2025	Du 01/01 Au 30/06/2025	Année 2025
Redevance du CMF	1 279	2 355	850	1 555	3 421
Commissions bancaires	502	770	479	1 329	2 044
TCL	216	387	144	256	551
CSS	-	125	250	250	500
Autres	2	3	2	2	247
Total	1 998	3 641	1 725	3 392	6 763

Note 15 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

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

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

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

MAXULA PLACEMENT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

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

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 23.762.816, un actif net de D : 23.349.520 et un bénéfice de la période de D : 246.324.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes post Conclusion

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 38,44% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 61,56% du total des actifs, dépassant le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les dépôts à vue et les comptes à terme représentent à la clôture de la période, 30,87% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001 2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA PLACEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 24 Juillet 2026

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2026

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2026	30/06/2025	année 2025
Portefeuille-titres	4	9 134 571	8 373 375	9 570 345
Obligations et valeurs assimilées		7 987 695	7 623 066	8 859 344
Tires des Organismes de Placement Collectif		1 146 876	750 310	711 001
Placements monétaires et disponibilités		14 628 160	6 743 433	4 778 450
Placements monétaires	5	14 628 160	6 743 433	4 778 450
Créances d'exploitation	6	85	7 661	2 684
TOTAL ACTIF		23 762 816	15 124 470	14 351 478
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	48 481	36 147	34 567
Autres créditeurs divers	8	364 815	35 688	1 955
TOTAL PASSIF		413 296	71 835	36 523
ACTIF NET				
Capital	9	22 759 292	14 641 004	13 592 654
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		143	119	110
Sommes distribuables de la période		590 085	411 512	722 191
ACTIF NET		23 349 520	15 052 635	14 314 956
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		23 762 816	15 124 470	14 351 478

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Année 2025</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	175 909	324 221	161 539	272 937	547 620
Revenus des obligations et valeurs assimilées		138 848	287 160	125 248	236 647	511 329
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		37 060	37 060	36 291	36 291	36 291
Revenus des placements monétaires	11	110 299	162 170	73 478	147 586	259 540
Revenus des prises en pensions	12	40 273	69 024	29 570	95 762	149 000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		326 481	555 415	264 587	516 286	956 160
Charges de gestion des placements	13	(48 481)	(83 455)	(36 147)	(73 192)	(141 328)
REVENU NET DES PLACEMENTS		278 000	471 960	228 440	443 093	814 832
Autres charges	14	(6 178)	(10 676)	(4 658)	(9 379)	(18 048)
Contribution Sociale de Solidarité		-	(125)	(250)	(250)	(500)
RESULTAT D'EXPLOITATION		271 821	461 159	223 532	433 464	796 284
Régularisation du résultat d'exploitation		114 939	128 926	1 131	(21 952)	(74 093)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		386 760	590 085	224 663	411 512	722 191
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(114 939)	(128 926)	(1 131)	21 952	74 093
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(25 497)	(32 453)	(22 307)	(9 970)	16 348
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	21 600	(25)	(25)	1 682
RESULTAT DE LA PERIODE		246 324	450 306	201 201	423 469	814 314

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Année 2025</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	246 324	450 306	201 201	423 469	814 314
Résultat d'exploitation	271 821	461 159	223 532	433 464	796 284
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(25 497)	(32 453)	(22 307)	(9 970)	16 348
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	21 600	(25)	(25)	1 682
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(845 103)	(845 103)	(917 956)	(917 956)	(917 956)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	6 914 400	9 429 361	779 538	1 280 437	151 913
Souscriptions					
- Capital	32 865 439	43 136 692	23 529 098	31 847 639	46 724 606
- Régularisation des sommes non distribuables	17 567	23 252	(4 069)	(1 715)	3 906
- Régularisation des sommes distribuables	1 456 375	2 068 300	1 194 556	1 740 487	2 357 160
Rachats					
- Capital	(26 070 442)	(33 968 147)	(22 821 137)	(30 644 493)	(46 596 859)
- Régularisation des sommes non distribuables	(9 919)	(14 306)	5 808	2 085	(4 511)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 344 620)	(1 816 431)	(1 124 719)	(1 663 566)	(2 332 388)
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 315 621	9 034 564	62 783	785 950	48 271
ACTIF NET					
En début de période	17 033 898	14 314 956	14 989 852	14 266 685	14 266 685
En fin de période	23 349 520	23 349 520	15 052 635	15 052 635	14 314 956
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	156 403	133 152	136 756	131 899	131 899
En fin de période	222 966	222 966	143 700	143 700	133 152
VALEUR LIQUIDATIVE	104.722	104.722	104.750	104.750	107.508
TAUX DE RENDEMENT	1.13%	2.45%	1.23%	2.59%	5.14%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2026**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

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

3.6-Opérations de pensions livrées

- *Titres mis en Pension*

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

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

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

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

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

- *Titres reçus en Pension*

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

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

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026, à D : 9.134.571 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% Actif net
Obligations & valeurs assimilées			7 694 950	7 987 695	34.21%
Obligations des sociétés			4 035 000	4 154 507	17.79%
TNQK7QIECB533	AMEN B SUB 2025-2 CA	2 500	250 000	260 729	1.12%
TNQXCLYWABG2	AMEN B SUB 2026-1 TV	2 500	250 000	254 625	1.09%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1	3 000	120 000	123 507	0.53%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	3 000	300 000	319 416	1.37%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025_2	2 000	200 000	204 532	0.88%
TN4J4VCBM140	ATTIJ LEASING 2022-1	1 500	60 000	63 708	0.27%
TN0001300623	BTE 2011	500	15 000	15 292	0.07%
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025_1 CA_TF	1 600	160 000	164 877	0.71%
TN8S19HHK9U6	BTK 2025_1 CB TV	2 400	240 000	247 229	1.06%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1	1 500	60 000	60 222	0.26%
TNR4CLXNS261	ELWIFACK BANK 2022-2	3 000	120 000	124 048	0.53%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	2 000	80 000	84 436	0.36%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1	6 000	240 000	243 607	1.04%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	2 000	120 000	124 897	0.53%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1	5 000	300 000	303 136	1.30%
TNMTWPZD31L4	TLF SUBORDONNE 2025	3 500	350 000	366 746	1.57%
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1	12 000	960 000	973 736	4.17%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 CC	1 500	150 000	157 201	0.67%
TN0003900107	UIB 2011-1	2 000	60 000	62 560	0.27%
Emprunt National			1 430 000	1 480 424	6.34%
TN0008000895	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2021 TR2 CB	500	50 000	52 980	0.23%
TNHG2VXQ3BG0	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR1 CB	500	30 000	30 614	0.13%
TNQVHB5WZ2K2	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR2 CB	1 500	90 000	90 295	0.39%
TNRGVSC8DE36	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR3 CB	1 000	80 000	84 722	0.36%

TN7PM93UZP50	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR4 CB	1 500	120 000	125 528	0.54%
TN3C6DVEWM76	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2023 TR1 CB	2 000	160 000	164 249	0.70%
TNUWXR58DVH5	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR1 CB	2 500	250 000	257 303	1.10%
TNX0K9990B08	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR2 CB	2 000	200 000	202 019	0.87%
TNFC807A98F4	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR3 CB	1 500	150 000	159 376	0.68%
TN9092FJVKK8	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR4 CB	3 000	300 000	313 339	1.34%
Bons du trésor assimilables			2 229 950	2 352 764	10.08%
TN0008000580	BTA 6.3% OCT 2026	1 300	1 259 250	1 345 574	5.76%
TN0008000606	BTA 6.7% AVRIL 2028	1 000	970 700	1 007 190	4.31%
Titres des Organismes de Placement Collectif			1 133 606	1 146 876	4.91%
TNDUQFATMV53	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	3 418	370 095	370 193	1.59%
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	7 331	763 511	776 683	3.33%
Total			8 828 556	9 134 571	39.12%
Pourcentage par rapport au total des Actifs					38.44%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026 à D : 14.628.160 et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% Actif net
Dépôt à vue		6 270 352	6 332 709	27.12%
	Banque Nationale Agricole	6 270 352	6 332 709	27.12%
Certificat de dépôt		4 968 888	4 983 579	21.34%
TNZ8ZG62YBA9	BTL au 03/08/2026 (60 jours) au taux de 7,88%	1 484 444	1 491 444	6.39%
TN17ATJ95DW9	BNA au 05/07/2026 (30 jours) taux de 6,49%	1 991 393	1 998 852	8.56%
TNP5AO9E5T64	ATTIJARI BANK au 30/07/2026 (30 jours) au taux de 6,99%	1 493 050	1 493 282	6.40%
créances sur opérations de pensions livrées		2 300 000	2 308 096	9.88%
	Pension livrée ATB au 13/07/2026 (42 jours) au taux de 7,25%	1 200 000	1 207 250	5.17%
	Pension livrée ATB au 27/07/2026 (32 jours) au taux de 7,25%	500 000	500 604	2.14%
	Pension livrée ATB au 28/09/2026 (91 jours) au taux de 7,25%	600 000	600 242	2.57%
Comptes à termes		1 000 000	1 003 776	4.30%
	Compte à terme au 30/11/2026 (175 jours au taux de 7,49%)	1 000 000	1 003 776	4.30%
Total général		14 539 240	14 628 160	62.65%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			61.56%	

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2026 à D : 85, contre D : 7.661 au 30 juin 2025 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Cessions titres à encaisser	-	7 555	-
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	-	-	2 580
Autres	85	106	104
Total	85	7 661	2 684

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2026 à D : 48.481, contre D : 36.147 au 30 juin 2025 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Maxula Bourse	32 393	24 152	23 096
Banque Nationale Agricole (dépôt)	9 653	7 197	6 883
Banque Nationale Agricole (distribution)	6 435	4 798	4 588
Total	48 481	36 147	34 567

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026 à D : 364.815, contre D : 35.688 au 30 juin 2025 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	362 087	33 934	-
Redevance du CMF	2 223	1 331	1 272
TCL	280	173	183
Contribution Sociale de Solidarité	225	250	500
Total	364 815	35 688	1 955

Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Capital 31-12-2025

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

Souscriptions réalisées

Montant	43 136 692
Nombre de titres émis	422 562
Nombre d'actionnaires nouveaux	130

Rachats effectués

Montant	(33 968 147)
Nombre de titres rachetés	(332 748)
Nombre d'actionnaires sortants	(69)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(32 453)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	21 600
Régularisation des sommes non distribuables	8 946

Capital au 30-06-2026

Montant	22 759 292
Nombre de titres	222 966
Nombre d'actionnaires	716

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2026 à D : 175.909, contre D : 161.539 à l'issue de la même période close le 30 juin 2025, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2026	du 01/01 au 30/06/2026	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	Année 2025
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	81 648	165 974	56 446	99 129	236 241
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	57 200	121 187	68 802	137 517	275 088
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>					
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	37 060	37 060	36 291	36 291	36 291
TOTAL	175 909	324 221	161 539	272 937	547 620

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2026 à D : 110.299, contre D : 73.478 à l'issue de la même période close le 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2026	du 01/01 au 30/06/2026	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	Année 2025
Intérêts des dépôts à vue	12 466	18 447	8 767	15 553	26 510
Intérêts des certificats de dépôt	85 004	117 942	58 505	123 166	213 730
Intérêts des comptes à terme	12 829	25 782	6 207	8 867	-
TOTAL	110 299	162 170	73 478	147 586	259 540

Note 12 : Revenus des prises en pension

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

	du 01/04 au 30/06/2026	du 01/01 au 30/06/2026	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	Année 2025
Intérêts des pensions livrées	40 273	69 024	29 570	95 762	149 000
TOTAL	40 273	69 024	29 570	95 762	149 000

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2026 à D : 48.481, contre D : 36.147 à l'issue de la même période close le 30 juin 2025, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/04</u> <u>au 30/06/2026</u>	<u>du 01/01</u> <u>au 30/06/2026</u>	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Année</u> <u>2025</u>
Commission de gestion	32 393	55 761	24 152	48 904	94 429
Commission de dépôt	9 653	16 617	7 197	14 573	28 140
Commission de distribution	6 435	11 078	4 798	9 716	18 760
Total	48 481	83 455	36 147	73 192	141 328

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1er avril au 30 juin 2026 à D : 6.178, contre D : 4.658 à l'issue de la même période close le 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2026</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2026</u>	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Année</u> <u>2025</u>
Redevance du CMF	5 399	9 293	4 025	8 151	15 738
TCL	778	1 379	629	1 225	2 301
Autres	2	4	4	4	8
Total	6 178	10 676	4 658	9 379	18 048

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

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

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

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

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

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

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **623.069.038** dinars, un actif net de **618.951.855** dinars et un bénéfice de la période de **18.258.107** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ».

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtés au 30 Juin 2026, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe post Conclusion

Nous attirons votre attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis le 24 juillet 2026

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

SAECO CONSULTING

Mr. Adel BEN SOLTANA

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2026
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Portefeuille-titres	4	420 353 861	386 651 164	437 237 944
Obligations et valeurs assimilées		418 074 278	384 183 546	435 457 437
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 279 582	2 467 618	1 780 507
Placements monétaires et disponibilités		199 512 848	207 540 848	116 291 642
Placements monétaires	5	199 512 502	207 540 038	116 289 580
Disponibilités		346	810	2 062
Créances d'exploitation	6	3 202 329	692 245	9 780 888
TOTAL ACTIF		623 069 038	594 884 258	563 310 473
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	513 718	497 104	487 690
Autres créditeurs divers	8	3 603 465	3 291 359	13 155 345
TOTAL PASSIF		4 117 183	3 788 463	13 643 035
ACTIF NET				
Capital	9	602 094 221	574 063 342	518 579 328
Sommes distribuables des exercices Antérieurs		-	-	-
Sommes distribuables de la période		16 857 634	17 032 452	31 088 110
ACTIF NET		618 951 855	591 095 794	549 667 438
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		623 069 038	594 884 258	563 310 473

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/04/2026 au 30/06/2026	Période du 01/01/2026 au 30/06/2026	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
Revenus du portefeuille- titres	Note					
	10	7 468 856	14 912 257	7 095 275	14 073 253	28 158 720
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 348 347	14 791 748	6 928 863	13 906 841	27 992 309
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		120 509	120 509	166 412	166 412	166 412
Revenus des placements monétaires	11	2 886 983	5 091 853	3 275 676	5 976 310	12 589 346
Intérêts des certificats de dépôt		1 100 952	1 776 970	1 331 288	2 252 020	5 224 533
Intérêts des dépôts à vue		57 639	93 692	42 023	70 781	170 310
Intérêts des bons du trésor à court terme		-	9 560	11 535	13 267	36 465
Intérêts des dépôts à terme		536 477	1 126 379	672 596	1 240 758	2 559 500
Revenus des prises en pension		1 191 915	2 085 252	1 218 235	2 399 485	4 598 538
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 355 839	20 004 110	10 370 951	20 049 563	40 748 066
Charges de gestion des placements	12	(1 800 531)	(3 459 557)	(1 724 276)	(3 307 765)	(6 793 294)
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 555 308	16 544 553	8 646 674	16 741 797	33 954 772
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	13	(176 894)	(343 131)	(185 817)	(362 614)	(732 385)
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 378 415	16 201 422	8 460 858	16 379 184	33 222 387
Régularisation du résultat d'exploitation		495 019	656 212	357 100	653 269	(2 134 277)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 873 433	16 857 634	8 817 957	17 032 452	31 088 110
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(495 019)	(656 212)	(357 100)	(653 269)	2 134 277
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		337 423	675 947	(11 806)	109 897	259 100
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(53 128)	1 380 738	(29 051)	(29 058)	(18 796)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 662 710	18 258 107	8 420 001	16 460 023	33 462 692

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2026 au 30/06/2026	Période du 01/01/2026 au 30/06/2026	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 662 710	18 258 107	8 420 001	8 040 022	33 462 692
Résultat d'exploitation	8 378 415	16 201 422	8 460 858	7 918 326	33 222 387
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	337 423	675 947	(11 806)	121 703	259 100
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(53 128)	1 380 738	(29 051)	(7)	(18 796)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	28 542 911	51 026 309	18 828 817	17 868 621	(21 733 586)
Souscriptions					
Capital	163 542 397	289 315 626	125 237 585	95 420 467	405 662 466
Régularisation des sommes non distribuables	10 360 716	69 361 092	7 731 695	11 352 072	30 516 814
Régularisation des sommes distribuables	3 645 470	4 549 749	2 989 693	892 038	12 592 939
Rachats					
Capital	(137 163 687)	(241 915 732)	(107 842 507)	(78 870 201)	(424 120 503)
Régularisation des sommes non distribuables	(8 691 533)	(66 390 889)	(6 655 056)	(10 329 886)	(31 658 087)
Régularisation des sommes Distribuables	(3 150 452)	(3 893 537)	(2 632 593)	(595 869)	(14 727 215)
VARIATION DE L'ACTIF NET	37 205 621	69 284 416	27 248 817	25 908 643	11 729 106
ACTIF NET					
En début de période	581 746 234	549 667 438	563 846 977	537 938 333	537 938 333
En fin de période	618 951 855	618 951 855	591 095 794	563 846 977	549 667 438
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	4 353 345	4 183 752	4 183 752	4 341 893	4 341 893
En fin de période	4 566 161	4 566 161	4 632 723	4 483 689	4 183 752
VALEUR LIQUIDATIVE	135,551	135,551	127,591	125,755	131,381
TAUX DE RENDEMENT	1,44%	3,17%	2,98%	1,50%	6,04%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2026

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« TUNISIE SICAV » est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligataire régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

« TUNISIE SICAV » a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

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

constituent, au 30 Juin 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « TUNISIE SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

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

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1er janvier 2018.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

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

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 Cession des placements

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

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

3-6 Opérations de pensions livrées

- Titres mis en Pension

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

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

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

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

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

- Titres reçus en Pension

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

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension »

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2026 à 420.353.861 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'actif NET
	Obligations et valeurs assimilées		400 613 011	418 074 278	67,55%
	Obligations des sociétés		81 224 700	82 765 588	13,37%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	440 000	454 842	0,07%
TN000390263	UIB 2011/1 TR B	30 000	900 000	938 401	0,15%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 000 000	1 044 748	0,17%
TNTWU2KQRW54	UBCI SUB 2025-1 CA TF	30 000	3 000 000	3 142 481	0,51%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021-TF-	30 000	600 000	631 704	0,10%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	400 000	406 012	0,07%
TNR0099VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	400 000	422 274	0,07%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	1 200 000	1 266 542	0,20%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	1 000 000	1 017 675	0,16%
TNDCNOPSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	60 000	6 000 000	6 101 365	0,99%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1CBTF	85 000	8 500 000	8 528 504	1,38%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	3 500	350 000	369 680	0,06%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	30 000	3 000 000	3 168 684	0,51%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	170 000	172 725	0,03%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	300 000	305 836	0,05%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	150 000	152 918	0,02%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	300 000	305 836	0,05%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	150 000	152 918	0,02%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	647 500	671 327	0,11%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBOR 2022-1 CF TV	350 000	35 000 000	35 291 584	5,70%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBOR 2022-1 CF TV	50 000	5 000 000	5 041 655	0,81%
TNOPIDORGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	1 800 000	1 891 548	0,31%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2	10 000	1 000 000	1 022 662	0,17%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	1 200 000	1 211 654	0,20%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 637	0,17%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	400 000	411 691	0,07%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	400 000	411 691	0,07%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1CAT5ANS TF9.60%	20 000	400 000	414 224	0,07%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	399 200	401 368	0,06%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	192 000	193 447	0,03%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1 TV	15 000	1 500 000	1 527 749	0,25%
TNL8PGUB9C93	AMENBANK SUB 2023-2	9 600	576 000	604 966	0,10%
TNL8PGUB9C93	AMENBANK SUB 2023-2	25 000	1 500 000	1 575 433	0,25%
TNL8PGUB9C93	AMENBANK SUB 2023-2	15 000	900 000	945 260	0,15%

TNDE9EH7SA12	AMENBANK SUB 2023-2	15 000	900 000	948 174	0,15%
TN0003400686	AMENBANK SUB 2021-1	10 000	400 000	405 431	0,07%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	150 000	150 944	0,02%
	Obligations de L'ETAT		235 817 600	246 893 199	39,89%
TN0008000838	Emprunt Nat 2021 CB TF	410 000	16 000 000	16 958 666	2,74%
TN0008000838	Emprunt Nat 2021 CB TF	35 000	41 000 000	43 886 400	7,09%
TNHG2VXQ3BG0	Emprunt Nat T12022 CB TF	350 000	3 420 000	3 632 299	0,59%
TNUWXR58DVH5	Emprunt Nat T12024 CB TF	70 000	117 600	124 541	0,02%
TN0008000895	Emprunt Nat T22021 CB TF	390 000	18 400 000	19 485 973	3,15%
TN0008000895	Emprunt Nat T22021 CB TF	25 000	39 000 000	41 324 357	6,68%
TNQVHB5WZ2K2	Emprunt Nat T22022 CB TF	200 000	21 000 000	21 430 126	3,46%
TNFOOWIRG8H7	Emprunt Nat T22022 CB TV	300 000	8 800 000	9 205 417	1,49%
TNYZO6UGUZ33	Emprunt Nat T32021 CB TF	230 000	18 000 000	18 059 917	2,92%
TN5QHXZ8T348	Emprunt Nat T32021 CB TV	70 000	23 000 000	24 002 573	3,88%
TNRGVSC8DE36	Emprunt Nat T32022 CB TF	1 470	7 000 000	7 341 261	1,19%
TNRGVSC8DE36	Emprunt Nat T32022 CB TF	230 000	3 500 000	3 746 400	0,61%
TNOJN6PVVH38	Emprunt Nat T32022 CB TV	200 000	2 500 000	2 648 997	0,43%
TNVE955M6R90	Emprunt Nat T32023 CB TF	34 200	12 800 000	13 393 359	2,16%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt Nat T32023 CB TV	22 800	7 000 000	7 202 981	1,16%
TNWRCVSYL730	Emprunt Nat T42022 CB TF	160 000	12 000 000	12 039 347	1,95%
TN7PM93UZP50	Emprunt Nat T42022 CB TV	110 000	2 280 000	2 410 585	0,39%
	Bons du trésor assimilables		83 570 711	88 415 491	14,28%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	375 800	403 079	0,07%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	400	1 268 325	1 360 371	0,22%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 350	38 120 000	39 422 126	6,37%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	850	798 575	856 636	0,14%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 650	9 215 667	9 463 818	1,53%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	999	2 300 000	2 583 709	0,42%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	750	4 998 133	5 528 118	0,89%
TNNOSOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	40 000	1 550 175	1 662 679	0,27%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	5 000	4 607 833	4 730 847	0,76%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	18 700	18 693 017	20 641 452	3,33%
TNNUS2JABSF6	BTA 7,75% 05 MARS 2038	10 000	938 561	1 006 801	0,16%
TNNUS2JABSF6	BTA 7,75% 05 MARS 2038	5 000	704 625	755 854	0,12%
	Titres d'OPCVM		2 006 673	2 279 582	0,37%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	582 654	0,09%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	5 300	504 359	692 159	0,11%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	530 618	0,09%
TN7I1N602LA1	FCP SMART CASH	4 465	500 446	474 152	0,08%
	TOTAL		402 619 684	420 353 861	67,91%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				67,47%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2026 à 199.512.502 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre		Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'actif net
	CODE ISIN			
Dépôts à vue		26 567 246	26 624 928	4,30%
AMEN BANK SIEGE		2 029 504	2 040 828	0,33%
AMEN BANK P		24 537 742	24 584 100	3,97%
Dépôts à terme		37 023 000	37 495 559	6,06%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 08/04/2026, 09/07/2026		11 664 000	11 835 582	1,91%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 22/06/2026, 22/09/2026		500 000	500 788	0,08%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 03/04/2026, 06/07/2026		30 000	30 468	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 11/06/2026, 11/09/2026		25 000	25 088	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 8.0800, 11/02/2026, 23/11/2026		17 000	17 421	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 18/05/2026, 18/08/2026		36 000	36 277	0,01%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 30/06/2026, 30/09/2026		50 000	50 009	0,01%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 01/04/2026, 02/07/2026		12 557 000	12 757 111	2,06%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 19/05/2026, 19/08/2026		26 000	26 196	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 02/04/2026, 03/07/2026		56 000	56 883	0,01%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 10/06/2026, 10/09/2026		12 000	12 044	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 20/04/2026, 21/07/2026		3 350 000	3 392 240	0,55%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 25/06/2026, 25/09/2026		500 000	500 525	0,08%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 06/04/2026, 07/07/2026		7 000	7 105	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 18/06/2026, 18/09/2026		3 614 000	3 622 228	0,59%
CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 06/01/2026, 02/09/2026		9 000	9 295	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 04/05/2026, 04/08/2026		4 558 000	4 604 296	0,74%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 29/06/2026, 29/09/2026		12 000	12 004	0,00%
Certificats de dépôt		75 500 000	75 168 510	12,14%
BIAT au 23/07/26 à 7.99%	TNH9IP0UCK31	1 000 000	996 162	0,16%
AMEN BANK au 06/07/26 à 6.99%	TNYC59GZ8CR8	15 000 000	14 988 373	2,42%
BNA au 15/07/26 à 8.24%	TNYH1OYECYY2	3 000 000	2 992 465	0,48%
QATAR NATIONAL BANK-TUNISIA au 02/07/26 à 8.04%	TNQQE3CQ9K88	2 500 000	2 499 554	0,40%
BNA au 01/07/26 à 8.24%	TNVSR891H1X2	2 000 000	2 000 000	0,32%
BIAT au 19/08/26 à 7.99%	TN1R5UVBB7U9	1 000 000	991 433	0,16%
BIAT au 10/07/26 à 7.99%	TNDGJWJ3JW35	4 000 000	3 993 622	0,65%
BNA au 07/10/26 à 8.24%	TN2A7HBLTHB9	5 000 000	4 913 445	0,79%
QATAR NATIONAL BANK-TUNISIA au 06/07/26 à 8.04%	TNM7HPO8X5F0	10 000 000	9 991 087	1,61%
BNA au 15/07/26 à 8.24%	TNYRQKFE2784	3 000 000	2 992 481	0,48%
BIAT au 20/08/26 à 7.99%	TNFFIG9MATB8	2 000 000	1 982 516	0,32%
BNA au 13/07/26 à 8.24%	TNVFTXFUC9K6	10 000 000	9 978 470	1,61%
BIAT au 15/09/26 à 7.99%	TNQFJMCUUPR7	5 000 000	4 933 850	0,80%
BH-->CD1MD.18/03/26-14/09/26-8.39%	TN9VAGVQLI78	1 000 000	986 580	0,16%
QATAR NATIONAL BANK-TUNISIA de 03/07/26 à 7.69%	TNZEJ9ZM6TK6	4 000 000	3 998 642	0,65%

BIAT de 07/09/26 à 7.99%	TNC8IM3U7DU1	1 000 000	988 111	0,16%
BNA de 26-14/07/26 à 8.24%	TNUCYOT67Z65	2 000 000	1 995 335	0,32%
BIAT de 16/09/26 à 7.99%	TNK7ISZBNJ57	4 000 000	3 946 384	0,64%
Créances sur opérations de pensions livrées		59 700 632	60 223 505	9,73%
PPL -0,500M90J060526 040826 7,990%, BIAT 4605 EMPNAT2		500 038	506 253	0,08%
PPL -6,800M30J100626 100726 7,990%, BIAT 65424 EMPNAT		6 800 045	6 831 739	1,10%
PPL -0,500M91J200426 200726 7,990%, BIAT 4582 EMPNAT2		500 017	508 007	0,08%
PPL -4,000M32J050626 070726 7,990%, BIAT 37755 EMPNAT		4 000 013	4 023 095	0,65%
PPL -2,500M87J120526 070826 7,990%, BIAT 22801 EMPNAT		2 500 061	2 527 805	0,41%
PPL -10,500M84J300626 220926 7,990%, BIAT 100301 EMPN		10 500 017	10 502 347	1,70%
PPL -5,000M272J080126 071026 8,490%, BIAT 48851 EMPNA		5 000 014	5 205 189	0,84%
PPL -1,200M90J290526 270826 7,990%, BIAT 11594 EMPNAT		1 200 047	1 208 837	0,20%
PPL -4,500M90J170426 160726 7,990%, BIAT 43001 EMPNAT		4 500 096	4 575 004	0,74%
PPL -10,500M32J040626 060726 7,990%, BIAT 101257 EMPN		10 500 046	10 562 967	1,71%
PPL -0,400M90J080526 060826 7,990%, BIAT 3652 EMPNAT2		400 039	404 833	0,07%
PPL -4,000M32J110626 130726 7,990%, BIAT 38475 EMPNAT		4 000 051	4 017 807	0,65%
PPL -0,500M90J050526 030826 7,990%, BIAT 4568 EMPNAT2		500 055	506 381	0,08%
PPL -5,800M30J080626 080726 7,990%, BIAT 54698 EMPNAT		5 800 019	5 829 626	0,94%
PPL -1,000M88J110526 070826 7,990%, BIAT 9122 EMPNAT2		1 000 046	1 011 366	0,16%
PPL -2,000M90J260626 240926 7,990%, BIAT 19123 EMPNAT		2 000 030	2 002 250	0,32%
TOTAL		198 790 878	199 512 502	32,23%
Pourcentage par rapport au total des actifs				32,02%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde de 3.202.329 dinars au 30/06/2026 et un solde de 692.245 dinars au 30/06/2025 et se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Ventes titres à encaisser	816	816	816
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	(78 696)	(78 696)	(78 696)
Créance sur souscription	3 201 513	691 429	9 780 072
Total	3 202 329	692 245	9 780 888

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1^{er} octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020, Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1,442 KDT, L'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA » et ce, à concurrence respectivement de 20,000 actions et 10,000 actions pour TUNISIE SICAV, Néanmoins, à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé et aucun nantissement n'a été obtenu, TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts échus en 2019, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitation » qu'elle a provisionnées en totalité, En outre, le principal des obligations « SERVICOM 2016 » a été provisionné en totalité.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2026 à 513.718 dinars contre 497.104 dinars au 30/06/2025 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2026 et se détaille ainsi :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Montant HT	507 877	491 452	482 145
TVA	96 497	93 376	91 608
Total TTC	604 374	584 828	573 753
Retenue à la source	-90 656	-87 724	-86 063
Net à payer	513 718	497 104	487 690

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2026 à 3.603.465 dinars contre 3.291.359 dinars au 30/06/2025, et se détaille ainsi :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Redevance CMF	50 762	49 128	48 176
Retenues à la source sur commissions	151 969	129 598	142 520
TCL à payer	8 408	25 251	8 354
Achats titres à payer	7 655	7 655	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière Journée	3 384 480	3 079 540	12 948 451
Autres	191	189	189
Total	3 603 465	3 291 359	13 155 345

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2026 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2026

Montant	518 579 328
Nombre de titres	4 183 752
Nombre d'actionnaires	9427

Souscriptions réalisées

Montant	289 315 626
Nombre de titres émis	2 371 533
Nombre d'actionnaires nouveaux	2235

Rachats effectués

Montant	241 915 732
Nombre de titres rachetés	1 989 124
Nombre d'actionnaires sortants	1 802

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	675 947
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 380 738
Régularisation des sommes non distribuables	128 645
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 088 109
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	2 841 558

Capital au 30/06/2026

Montant	602 094 221
Nombre de titres	4 566 161
Nombre d'actionnaires	9 860

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 7.468.856 dinars pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026, contre 7.095.275 dinars pour même période de l'exercice 2025, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2026 au 30/06/2026	Du 01/01/2026 Au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	1 587 992	3 152 084	1 492 420	2 958 092	6 095 989
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 760 355	11 639 663	5 436 443	10 948 749	21 896 320
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
Revenus des titres OPCVM					
Dividendes	120 509	120 509	166 412	166 412	166 412
Total	7 468 856	14 912 257	7 095 275	14 073 253	28 158 720

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à 2.886.983 dinars, contre 3.275.676 dinars pour même période de l'exercice 2025 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2026 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/04/2026 Au 30/06/2026	Du 01/01/2026 au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Année 2025
Intérêts des certificats de dépôt	1 100 952	1 776 970	1 331 288	2 252 020	5 224 533
Intérêts des dépôts à vue	57 639	93 692	42 023	70 781	170 310
Intérêts des BTCT	-	9 560	11 535	13 267	36 465
Intérêts des dépôts à terme	536 477	1 126 379	672 596	1 240 758	2 559 500
Revenus des prises en pension	1 191 915	2 085 252	1 218 235	2 399 485	4 598 538
Total	2 886 983	5 091 853	3 275 676	5 976 310	12 589 346

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à 1.800.531 dinars, contre 1.724.276 dinars pour la même période de l'exercice 2025 et représente la commission de gestion facturée par « TUNISIE VALEURS ASSET MANagements » et la commission de distribution facturée par « TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » au titre du deuxième trimestre 2026, et se détaille comme suit :

	Du 01/04/2026 au 30/06/2026	Du 01/01/2026 au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
Rémunération du Gestionnaire	450 133	864 889	431 163	827 068	1 698 324
Rémunération du Distributeur	1 350 398	2 594 668	1 293 114	2 480 698	5 094 971
Total	1 800 531	3 459 557	1 724 276	3 307 765	6 793 294

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à 176.894 dinars, contre 185.817 dinars pour la même période de l'exercice 2025 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2026 au 30/06/2026	Du 01/01/2026 au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
Redevance CMF	151 295	290 701	144 878	277 932	570 829
TCL	25 237	51 761	25 251	48 842	99 471
Autres	362	669	15 688	35 840	62 085
Total	176 894	343 131	185 817	362 614	732 385

Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

14.1 Rémunération du gestionnaire

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

14.2 Rémunération du dépositaire :

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

14.3 Rémunération des distributeurs :

« TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » assurent la distribution des titres de « TUNISIE SICAV », La commission de distribution revenant à « AMEN BANK » est supportée par le gestionnaire, En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS » perçoit une rémunération de 0,75% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.