



# Bulletin Officiel

N°7713 Lundi 12 octobre 2026

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

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUEES DU CMF

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

3

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

9

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

13

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

17

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES

SOCIETE MARJA DE DEVELOPPEMENT DE L'ELEVAGE ET DE L'AGRICULTURE - SMADEA

19

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES "LLOYD TUNISIEN"

20

### PROJETS DE RESOLUTIONS AGE

SOCIETE MARJA DE DEVELOPPEMENT DE L'ELEVAGE ET DE L'AGRICULTURE - SMADEA

21

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES "LLOYD TUNISIEN"

22

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

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

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### INFORMATIONS POST AGO

- OFFICE PLAST.SA
- SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES - STIP

## ANNEXE III

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS APE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « STB SUBORDONNE 2026 »

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

- EMPRUNT OBLIGATAIRE « BTK LEASING 2026-2 »

**ANNEXE IV**

**ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025**

- TUNISIAN FOREIGN BANK –TFB
- SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES "LLOYD TUNISIEN"

## 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 **الجاري وضعها أو تطويرها**، وكذلك الجدول الزمني المحدد للتنفيذ التدريجي للإفصاح بالمؤشرات الكمية.

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

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

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

**Communiqué du Conseil du Marché Financier****PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR  
LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES  
NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

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

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

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

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

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

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

**a. Mode de gouvernance :**

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

**b. Stratégie ESG :**

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

**c. Gestion des risques et opportunités :**

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

**d. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs :**

Communication, le cas échéant, d'indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs jugés matériellement significatifs au regard de l'analyse de la matérialité financière réalisée par la société.

Les indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont identifiés à l'issue d'une analyse des risques et de la matérialité financière, conformément aux principes d'importance relative ainsi qu'à l'équilibre entre coûts et avantages consacrés par le cadre conceptuel de la comptabilité.

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

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

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

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

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

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

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

- أي خرق أو مخالفة جسيمة للأحكام التشريعية أو الترتيبية أو الإدارية المنظمة لنشاط الشركة؛
- وجود مخاطر أو شكوك جدية من شأنها المساس باستمرارية نشاط الشركة؛
- وجود مراقبي الحسابات في وضعية استحالة تنفيذ مهامهم، وفقا لأحكام الفصل 268 من مجلة الشركات التجارية؛

- حالات رفض التصديق على الحسابات على معنى الفصل 269 من مجلة الشركات التجارية؛

- إبداء رأي مضمّن باحتراز، وخاصة في الحالات التي تتعلق فيها هذه الاحترازات بـ:

- ✓ المساس باستمرارية نشاط الشركة أو ديمومتها؛
- ✓ بنود بالقوائم المالية يكون أثرها، منفردة أو مجتمعة، جوهريا بالنظر إلى معايير الأهمية النسبية، ومن شأنه التأثير بصفة جوهريّة على التقديم الوفي للوضعية المالية أو للأداء أو للتدفقات النقدية؛

- ✓ وجود احترازاات متكررة أو غير مسوأة، 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 تذكر 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.

|                                                  |
|--------------------------------------------------|
| <b>Communiqué du Conseil du Marché Financier</b> |
|--------------------------------------------------|

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

وفي هذا السياق، وطبقا لأحكام الأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالإطار المرجعي للمحاسبة، تلقت هيئة السوق المالية انتباه شركات المساهمة العامة إلى أنّ العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، متى كانت من شأنها التأثير على نشاط الشركة أو وضعيتها المالية أو أدائها أو آفاقها المستقبلية، تُعدّ من المعطيات الجوهرية التي يتعيّن الإفصاح عنها لفائدة المستثمرين. 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) حيز التنفيذ ابتداء من غرة جانفي 2026. وتتمثل هذه الآلية، التي أقرّها الاتحاد الأوروبي، في إرساء تسعيرة للكربون على المنتجات المستوردة إلى المجال الجمركي للاتحاد، تعادل تلك المفروضة على الشركات المنتجة المقيمة داخله، وهو ما من شأنه أن يترتب عنه انعكاسات محتملة على الشركات التونسية المصدّرة نحو الاتحاد الأوروبي، لاسيما من حيث التكاليف، والقدرة التنافسية، والولوج إلى الأسواق الأوروبية.

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

ويتعين أن تتناول هذه المعلومات، بصفة خاصة:

- كيفية تحديد وتقييم المخاطر الخاصة بآلية تعديل الكربون على الحدود وإدماجها ضمن منظومة تسيير الشركة أو المجموعة؛
  - الآليات والإجراءات الداخلية المعتمدة لضمان الامتثال لمتطلبات هذه الآلية، ولا سيما فيما يتعلق بقياس وحساب والتصريح بالبصمة الكربونية للمنتجات المصدرة؛
  - تقييم الانعكاسات الحالية والمتوقعة لهذه الآلية على النشاط والوضعية المالية والأداء والقدرة التنافسية وأسواق التصدير والآفاق المستقبلية، سواء تعلّق الأمر بالشركة ذاتها أو بشركات المجموعة.
- كما تدعو هيئة السوق المالية كافة شركات المساهمة العامة إلى تعزيز منظومات الحوكمة والإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وإلى التنسيق مع مراقبي حساباتها، بما يضمن جودة وأمانة ومطابقة المعلومات المنشورة، طبقاً لمقتضيات الإطار المرجعي للمحاسبة والمعايير المشار إليها أعلاه.

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

بلاغ الشركات

استدعاء للجلسة العامة الخارقة للعادة

شركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة  
مقرها الاجتماعي : المرجى (1) بوسالم

يدعو مجلس إدارة شركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة كافة المساهمين لحضور اجتماع الجمعية العامة الخارقة للعادة الذي سينعقد يوم الأربعاء 2026/10/28 على الساعة التاسعة صباحًا بمقر البنك التونسي السعوي بتونس العاصمة وذلك للمداولة حول جدول الأعمال التالي:

(1) الترفيع في راس مال الشركة.

(2) تنقيح القانون الأساسي.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"**

Siège Social: Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac 1053 Tunis

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société « LLOYD TUNISIEN » sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire pour Mardi, le 13 Octobre 2026 à 11H, au siège de la société LLOYD TUNISIEN sis à Avenue de la monnaie, Immeuble Lloyd, Les berges du lac 2, 1053 Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Ratification du mode et des délais de convocation à l'Assemblée,
- Augmentation du capital social,
- Modification corrélative de l'article 8 des statuts,
- Délégation de pouvoirs afin d'accomplir l'ensemble des formalités nécessaires à la réalisation définitive de l'augmentation du capital,
- Pouvoirs en vue de l'accomplissement des formalités.

## بلاغ الشركات

### مشروع لوائح الجلسة العامة الخارقة للعادة

**شركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة**  
: المرجى (1) بوسالم مقرها الاجتماعي

مشروع اللوائح التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 28 أكتوبر 2026.

#### اللائحة الأولى:

تصادق الجمعية العامة الخارقة للعادة على النقاط المدرجة بجدول الأعمال والمقترحة من طرف مجلس الإدارة. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

#### اللائحة الثانية:

استنادا الى توصية مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 2026/06/10، تقرر الجمعية العامة الخارقة للعادة الترفيع في رأس مال الشركة من ( 18 835 254 ) دينار الى ( 33 484 896 ) دينار و ذلك بالترفيع في القيمة الاسمية للسهم الواحد من (18) دينار الى ( 32 ) دينار عن طريق تحويل جزء من النتائج المؤجلة المتراكمة الى غاية 2025/08/31 و بعد الجمعية العامة العادية للمساهمين بتاريخ 2026/02/24 بما قيمته ( 14 649 642 ) دينار. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

#### اللائحة الثالثة:

وفقا لمقتضيات مجلة الشركات التجارية والقانون الأساسي للشركة تقرر الجمعية العامة الخارقة للعادة تنقيح الفصول التالية من القانون الأساسي لتصبح على النحو التالي:

#### ✓ الفصل الثاني:

تحمل الشركة الاسم الآتي: شركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة، شركة خفية الاسم رأس مالها الاجتماعي ( 33 484 896 ) دينار.

#### ✓ الفصل السادس:

يبلغ رأس مال الشركة ( 33 484 896 ) ديناراً تونسياً مقسم إلى ( 1 046 403 ) سهماً قيمة السهم الواحد ( 32 ) ديناراً تونسياً. على أن يكون توزيع الأسهم كما يلي:

- الحد الأقصى لمساهمة الجانب الأجنبي: 66.6%.
- الحد الأدنى لمساهمة الجانب التونسي: 33.4%.

#### اللائحة الرابعة:

تفوض الجمعية العامة الخارقة للعادة كل النفوذ والصلاحيات للمدير العام أو من ينوبه للقيام بجميع الإجراءات القانونية المتعلقة بالتسجيل والإيداع والنشر. وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

**AVIS DES SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGE**

**Société Tunisienne d'assurances "Lloyd Tunisien" SA**

**Siège social :** Avenue De la Monnaie, Immeuble « LLOYD » - les Berges du Lac 2-1053 Tunis

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra en date du 13 octobre 2026.

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale ratifie les modes et les délais de convocation et couvre toutes éventuelles nullités qui pourraient découler du non-respect des délais et des modes de convocation statutaires.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire, sur proposition du Conseil d'administration et après avoir constaté que le capital social est intégralement libéré, décide d'augmenter le capital social de la Société d'un montant de vingt millions de dinars (20 000 000 TND) par incorporation du report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice 2025 et ce, par l'émission de quatre millions (4 000 000) d'actions nouvelles d'une valeur nominale de cinq (5) dinars chacune, en vue de porter le capital social d'un montant de quarante-cinq millions dinars (45 000 000) dinars à un montant de soixante-cinq millions de dinars (65 000 000 TND).

Les actions nouvelles seront attribuées gratuitement aux actionnaires existants à raison de quatre (4) nouvelles actions pour neuf (9) actions anciennes.

Les actions nouvelles porteront jouissance à compter du 01 janvier 2026 et seront, dès leur création, entièrement assimilées aux actions anciennes.

**TROISIEME RESOLUTION**

En conséquence de la résolution précédente, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide de modifier l'article 8 des statuts de la Société comme suit :

**« ARTICLE 8 : CAPITAL SOCIAL »**

Le capital social est fixé à la somme de soixante-cinq millions de dinars (65 000 000 TND), divisé en treize millions (13 000 000) d'actions de cinq (5) dinars chacune, toutes nominatives souscrites et libérées en numéraires.

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de déléguer au Conseil d'administration ou à toute personne qu'il aura mandaté, les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en constater la réalisation et d'accomplir les formalités légales de dépôt et de publicité et d'une façon générale faire tous ce qui sera nécessaire à cet effet.

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne pouvoir au porteur de tous extraits ou copies du présent Procès-verbal pour réaliser les formalités légales nécessaires.

---

2026- AS – 1153

**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](http://www.cmf.tn)  
email : [cmf@cmf.tn](mailto:cmf@cmf.tn)  
Le Président du Collège Délégué  
**M. Hatem Smiri**

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le 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 "SIMPAR"                          | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-                                                                    | 71 840 869 |
| 44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"                               | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-     | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-                                                                              | 72 255 065 |
| 46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"                            | 6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère                                                                    | 71 789 733 |
| 47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-                 | 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 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -                          |             |
| 7. Assurances BIAT                                                         | Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II                                         | 30 300 100  |
| 8. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -       | Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - |             |
| 9. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises BFPME-        | 34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-                                  | 70 102 200  |
| 10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -                       | Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-                                 | 71 903 505  |
| 11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"                                  | 56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-                                                           | 71 844 040  |
| 12. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-                                        | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-                                                | 71 340 000  |
| 13. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »                                        | Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082                | 71 901 350  |
| 14. Banque Zitouna                                                         | 2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-                                                  | 71 164 000  |
| 15. BTK Leasing et Factoring                                               | 11, rue Hédi Nouira, 8 <sup>ème</sup> étage -1001 TUNIS-                                    | 70 241 402  |
| 16. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"                | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-                                                        | 71 340 916  |
| 17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »      | 30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.                          | 70 100 600  |
| 18. Citi Bank                                                              | 55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-                                                            | 71 782 056  |
| 19. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"           | Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                                     | 71 184 000  |
| 20. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "      | Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                            | 71 184 160  |
| 21. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"               | Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                         | 71 333 400  |
| 22. Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"      | 26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                                     | 71 340 899  |
| 23. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"                    | Boulevard de la Terre, Lot N° A14, Centre Urbain Nord, CP -1082 Tunis-                      | 70 643 400  |
| 24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE" | Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS                                              | 71 90 86 00 |
| 25. Comptoir National du Plastique                                         | Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA                                                               | 73 343 200  |
| 26. Comptoir National Tunisien "CNT"                                       | Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-                                         | 74 467 500  |
| 27. ELBENE INDUSTRIE SA                                                    | Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-                                             | 36 409 221  |
| 28. Electrostar                                                            | Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous                  | 71 396 222  |

|                                                                              |                                                                                               |            |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 29.ENDA Tamweel                                                              | Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis                                                | 71 804 002 |
| 30.Evolution Economique                                                      | Route de Monastir -4018 SOUSSE-                                                               | 73 227 233 |
| 31.GAT Vie                                                                   | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                                        | 71 843 900 |
| 32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -                               | Km 35, GP1- 8030 Grombalia -                                                                  | 72 255 844 |
| 33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"                                    | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                                        | 31 350 000 |
| 34.International Tourism Investment "ITI SICAF"                              | 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -                                       | 71 235 701 |
| 35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »                   | 15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère                                                     | 31 331 800 |
| 36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"                                    | Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-                                                        | 73 231 111 |
| 37.Loan and Investment Co                                                    | Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis                                               | 71 790 255 |
| 38.Maghreb International Publicité « MIP »                                   | Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.                                | 31 327 317 |
| 39. North Africa International Bank -NAIB -                                  | Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis                                            | 71 950 800 |
| 40. Palm Beach Palace Jerba                                                  | Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-                                         | 75 653 621 |
| 41. Plaza SICAF                                                              | Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-                                                               | 71 797 433 |
| 42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-                                             | Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-                              | 36 005 000 |
| 43.Safety Distribution                                                       | Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana                                                         | 71 810 750 |
| 44.SERVICOM                                                                  | 65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-                                                     | 70 730 250 |
| 45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-   | Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-                                             | 73 524 000 |
| 46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-                             | Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-                                                | 71 550 711 |
| 47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "             | Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-                                                 | 70 837 332 |
| 48. Société Agro Technologies « AGROTECH »                                   | Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa                     |            |
| 49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme                             | Centre d'animation et de 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 <sup>er</sup> 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 »<br>1 <sup>er</sup> 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<br>EQUILIBRE | MIXTE       | CAPITALISATION | BMCE CAPITAL<br>ASSET<br>MANAGEMENT      | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain<br>Nord-1082 Tunis                                                          |
| 23 | FCP BH CEA                      | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BH INVEST                                | Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -<br>Immeuble Assurances SALIM- 3ème<br>étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis. |
| 24 | FCP BIAT- CEA PNT<br>TUNISAIR   | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS<br>ASSET<br>MANAGEMENT   | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord<br>- 1082 Tunis Mahrajène                                                |
| 25 | FCP BIAT- ÉPARGNE<br>ACTIONS    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS<br>ASSET<br>MANAGEMENT   | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord<br>- 1082 Tunis Mahrajène                                                |
| 26 | FCP BIAT-EQUITY<br>PERFORMANCE  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | TUNISIE VALEURS<br>ASSET<br>MANAGEMENT   | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord<br>- 1082 Tunis Mahrajène                                                |
| 27 | FCP BNA CAPITALISATION          | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -<br>BNAC-                | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar<br>Haddad- Les Berges du Lac -1053<br>Tunis                                 |
| 28 | FCP BNA CEA                     | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | BNA CAPITALAUX -<br>BNAC-                | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar<br>Haddad- Les Berges du Lac -1053<br>Tunis                                 |
| 29 | FCP CEA BMCE CAPITAL<br>VALUE   | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | BMCE CAPITAL<br>ASSET<br>MANAGEMENT      | Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain<br>Nord-1082 Tunis                                                          |
| 30 | FCP CEA BANQUE DE<br>TUNISIE    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | SOCIETE DE<br>BOURSE DE TUNISIE<br>-SBT- | Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis                                                                           |
| 31 | FCP CEA MAXULA                  | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE                            | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -<br>Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du<br>Lac- 1053 Tunis                      |
| 32 | FCP DELTA EPARGNE<br>ACTIONS    | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | STB FINANCE                              | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080<br>Tunis                                                                |
| 33 | FCP FUTURE 10                   | MIXTE       | DISTRIBUTION   | MAXULA BOURSE                            | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -<br>Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du<br>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<br>BANK- Tour C -1002 Tunis                                                     |
| 39 | FCP HAYETT PLENITUDE            | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                              | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN<br>BANK- Tour C -1002 Tunis                                                     |
| 40 | FCP HAYETT VITALITE             | MIXTE       | CAPITALISATION | AMEN INVEST                              | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN<br>BANK- Tour C -1002 Tunis                                                     |
| 41 | FCP HÉLION ACTIONS<br>DEFENSIF  | MIXTE       | DISTRIBUTION   | HELION CAPITAL                           | 17, rue du Libéria -1002 Tunis                                                                                 |
| 42 | FCP HÉLION ACTIONS<br>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 GERE                                              | Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis                             |
| 120 | UBCI-FCP CEA                  | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION   | UNION CAPITAL                                          | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère                                                                   |
| 121 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV    | ACTIONS     | CAPITALISATION | UNION CAPITAL                                          | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère                                                                   |
| 122 | UGFS BONDS FUND               | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                 |
| 123 | UGFS ISLAMIC FUND             | MIXTE       | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis                                 |
| 124 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION   | UNION CAPITAL                                          | 1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère                                                                   |

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

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

\* FA en liquidation

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

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

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

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

\* FCPR en liquidation

#### LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

|   | Dénomination du Fonds d'Investissement Spécialisé simple ou du compartiment du FIS | Gestionnaire                                  | Adresse                                                                                        |
|---|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | FIS INNOVATECH                                                                     | SMART CAPITAL                                 | Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.         |
| 2 | Compartiment 1 du FIS 216 CAPITAL FUND I                                           | 216 CAPITAL VENTURES                          | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis                                        |
| 3 | Compartiment 2 du FIS 216 CAPITAL FUND I                                           | 216 CAPITAL VENTURES                          | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis                                        |
| 4 | Compartiment C1 du FIS EMPOWER FUND-B                                              | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis                         |
| 5 | Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B                                              | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis                         |
| 6 | Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND                      | MEDIN Fund Management Company                 | Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 7 | Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND                       | MEDIN Fund Management Company                 | Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |

|    |                                                                      |                                                  |                                                                                             |
|----|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8  | FIS INNOV INVEST                                                     | STB MANAGER                                      | Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis                 |
| 9  | Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND                  | GO BIG PARTNERS                                  | 78, Avenue Habib Bourguiba, Elwardy Medical Center A3-2, 2080 Ariana Ville, Ariana          |
| 10 | Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND          | GO BIG PARTNERS                                  | 78, Avenue Habib Bourguiba, Elwardy Medical Center A3-2, 2080 Ariana Ville, Ariana          |
| 11 | Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND                     | CAPSA CAPITAL PARTNERS                           | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis                                    |
| 12 | Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND                     | CAPSA CAPITAL PARTNERS                           | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis                                    |
| 13 | Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND                  | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis        |
| 14 | Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND          | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis          |
| 15 | Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II | 216 CAPITAL VENTURES                             | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis                                     |
| 16 | Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II  | 216 CAPITAL VENTURES                             | Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis                                     |
| 17 | Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II           | FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA                     | 15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis                                                          |
| 18 | Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II   | FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA                     | 15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis                                                          |
| 19 | Compartiment CORRIDOR du FIS IMPACT                                  | CDC GESTION                                      | Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |

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

## AVIS DES SOCIETES

### INFORMATIONS POST AGO

#### OFFICE PLAST.SA

**Siège social :** Z.I.2 MEDJEZ EL BAB- B.P 156- 9070 BEJA

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 29 Avril 2026, la société Office Plast publie ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.
- La liste Administrateurs.

#### 1- Les Résolutions adoptées

##### Première résolution :

L'assemblée Générale ordinaire entérine le mode, la date et le délai de convocation de la présente réunion et la déclare régulièrement constituée et couvre en conséquence irrévocablement, sans restriction ni réserve, toutes les nullités qui pourraient être tirées du non-respect des délais et mode de convocation.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

##### Deuxième résolution : Augmentation du capital

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport général du commissaire aux comptes, approuve le rapport du conseil d'administration ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils lui ont été présentés.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

##### Troisième résolution :

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales approuve les opérations réalisées en 2025.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

##### Quatrième résolution :

L'assemblée générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux administrateurs pour la gestion de l'exercice 2025.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

##### Cinquième résolution :

L'Assemblée générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2025 comme suit :

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| Résultat de l'exercice  | <1 414 135> |
| Résultats reportés 2024 | 91 474      |
| Résultats reportés      | <1 322 661> |

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

### **Sixième résolution :**

L'Assemblée générale fixe à 4 500,000 Dinars brut le montant des jetons de présence à allouer à chaque membre du conseil d'administration au titre de l'exercice 2025.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

### **Septième résolution :**

La société Office Plast a lancé lundi le 13 avril 2026 des appels à candidature pour la désignation de deux administrateurs indépendants et d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires.

La clôture des candidatures a été fixée pour lundi le 27 avril 2026.

La société Office Plast s'engage à désigner deux administrateurs indépendants et un administrateur représentant les actionnaires minoritaires au conseil d'administration pour les périodes (2026 - 2027 - 2028).

La désignation des deux administrateurs indépendants et celle d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires seront sous-mises respectivement à l'approbation et la ratification de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée avant la clôture de l'exercice comptable 2026.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

### **Huitième résolution :**

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès-verbal pour effectuer toutes les formalités légales et de publicité.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité**

## **2-Bilan Après Affectation du Résultat Comptable**

**BILAN ( après affectation du résultat)**  
**Exercice clos au 31 décembre 2025**  
**(Exprimé en Dinars tunisiens)**

|                                         | Notes  | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-----------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>              |        |                   |                   |
| <b>Actifs Immobilisés</b>               |        |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles           | AC01   | 694 083           | 694 083           |
| Moins : Amortissements                  | AC02 - | 580 612 -         | 455 615           |
| Immobilisations corporelles             | AC03   | 30 065 937        | 29 512 945        |
| Moins : Amortissements                  | AC04 - | 14 421 647 -      | 13 258 468        |
| Immobilisations financières             | AC05   | 3 425 444         | 3 406 224         |
| Moins : provisions                      | AC06   | -                 | -                 |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |        | <b>19 183 205</b> | <b>19 899 169</b> |
| Autres actifs non courants              | AC07   | 72 950            | 131 015           |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |        | <b>19 256 155</b> | <b>20 030 184</b> |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>           |        |                   |                   |
| Stocks                                  | AC08   | 9 329 832         | 12 157 842        |
| Moins : provisions                      | AC09   | - -               | 30 438            |
| Clients et comptes rattachés            | AC10   | 14 510 753        | 12 216 106        |
| Moins : provisions                      | AC11 - | 973 480 -         | 1 056 400         |
| Autres actifs courants                  | AC12   | 3 521 525         | 3 241 845         |
| Moins : provisions                      | AC13 - | 306 207 -         | 297 218           |
| Liquidités et équivalents de liquidités | AC14   | 1 883 202         | 684 439           |
| Moins : provisions                      | AC15 - | 2 979             | -                 |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>            |        | <b>27 962 646</b> | <b>26 916 176</b> |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                     |        | <b>47 218 801</b> | <b>46 946 360</b> |

**BILAN (après affectation du résultat)**  
**Exercice clos au 31 décembre 2025**  
*(Exprimé en Dinars tunisiens)*

|                                                                               | <u>Notes</u> | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>                                     |              |                   |                   |
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                                                |              |                   |                   |
| Capital social                                                                | <b>CP01</b>  | 14 662 164        | 14 662 164        |
| Réserves                                                                      | <b>CP02</b>  | 923 035           | 923 035           |
| Autres capitaux propres                                                       | <b>CP03</b>  | 4 901 694         | 4 999 173         |
| Résultats reportés                                                            | <b>CP04</b>  | -1 322 661        | 91 473            |
| Effet de modification comptable                                               | <b>CP05</b>  | 52 449            | 52 449            |
| <b>Total des capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice</b> |              | <b>19 216 681</b> | <b>20 728 294</b> |
| <b><u>Passifs</u></b>                                                         |              |                   |                   |
| <b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>                                            |              |                   |                   |
| Emprunts                                                                      | <b>P01</b>   | 2 804 013         | 4 279 244         |
| Provisions                                                                    | <b>P02</b>   | 0                 | 17 330            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                                         |              | <b>2 804 013</b>  | <b>4 296 574</b>  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                             | <b>P03</b>   | 8 370 165         | 5 746 385         |
| Autres passifs courants                                                       | <b>P04</b>   | 3 405 298         | 2 916 906         |
| Autres passifs financiers                                                     | <b>P05</b>   | 13 025 150        | 11 487 955        |
| Concours bancaires                                                            | <b>P06</b>   | 397 495           | 1 770 246         |
| <b>Total des passifs courants</b>                                             |              | <b>25 198 107</b> | <b>21 921 492</b> |
| <b>21 921 492</b>                                                             |              |                   |                   |
| <b>Total des passifs</b>                                                      |              | <b>28 002 120</b> | <b>26 218 066</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>                              |              | <b>47 218 801</b> | <b>46 946 360</b> |

3-Etat d'évolution des capitaux propres

| Désignation                                                           | Capital social | Réserves<br>légales | Subvention<br>d'invest. | QP<br>Subvention<br>d'invest | Prime<br>d'émission | Résultats<br>reportés | Modificat°<br>comptables | Résultat de<br>l'exercice | Total      |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|------------|
| <b>Situation au 31/12/2024</b>                                        | =              | =                   | =                       | =                            | =                   | =                     | =                        | =                         | 20 728 294 |
|                                                                       | 14 662 164     | 923 035             | 1 740 907               | -1 058 626                   | 4 316 892           | 91 474                | 52 449                   | 0                         |            |
|                                                                       |                |                     |                         |                              |                     |                       |                          |                           |            |
| Resultat de l'exercice 2025                                           |                |                     |                         |                              |                     |                       |                          | -1 414 135                | -1 414 135 |
| <b>Situation au 31/12/2025</b>                                        | =              | =                   | =                       | =                            | =                   | =                     | =                        | =                         |            |
|                                                                       | 14 662 164     | 923 035             | 1 740 907               | -1 058 626                   | 4 316 892           | 91 474                | 52 449                   | -1 414 135                | 19 314 160 |
|                                                                       |                |                     |                         |                              |                     |                       |                          |                           |            |
| *Affectation des résultat<br>selon PV AGO du 29 avril 2026            | 0              | 0                   | 0                       | 0                            | 0                   | -1 414 135            | 0                        | 1 414 135                 | 0          |
| <b>Situation au 31/12/2025 A<br/>près affectation du<br/>résultat</b> | 14 662 164     | 923 035             | 1 740 907               | -1 058 626                   | 4 316 892           | -1 322 661            | 52 449                   | 0                         | 19 314 160 |

**4-Liste des Administrateurs**

| Administrateurs      | Représentés par     | Mandat    | Qualité              | Principale activité                                                                                                       | Mandat dans d'autres Conseils                                                                                                                                                 |
|----------------------|---------------------|-----------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mr ABID Yassine      | Lui-même            | 2024-2026 | Membre               | Directeur Général de la société Office Plast, Gérant de la société Office Store, Gérant de la société Office Distribution | Président du conseil de la société New Box Tunisia                                                                                                                            |
| ATD SICAR            | Mme Yosr MESSADI    | 2024-2026 | Membre               | Société d'Investissement à Capital Risque                                                                                 | Administrateur aux conseils des sociétés : SUD POTASSE, TUNMOB,TGRS,SNACKS TUNISIA,SLAMA HUILES, METAL SERVICES CENTER, TUNISCO,AGREE LAND,SPTK,VAGALABS ,SANIMED et SOTEMAIL |
| ATD SICAR            | Mr Walid MATHLOUTHI | 2024-2026 | Membre               | Société d'Investissement à Capital Risque                                                                                 |                                                                                                                                                                               |
| Maxula Gestion       | Mme Salwa KHALDI    | 2024-2026 | Membre               | Société de Gestion                                                                                                        | Administrateur aux conseils des sociétés : SAVIMO, MAXULA CAPITAL et Sanimed                                                                                                  |
| Maxula Capital       | Mr Raouf Aouadi     | 2024-2026 | Membre               | Ingénierie financière                                                                                                     | Néant                                                                                                                                                                         |
| Mr Seifeddine BEJAOU | Lui-même            | 2024-2026 | Membre               | Directeur Général à l'ATD SICAR                                                                                           | -                                                                                                                                                                             |
|                      |                     |           |                      |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                               |
| Mr MATMATI Mourad    | Lui-même            | 2024-2026 | Président du conseil | Gérant de la société GMT & Gérant de la société ARTIS                                                                     | -                                                                                                                                                                             |
|                      |                     |           |                      |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                               |
|                      |                     |           |                      |                                                                                                                           | Administrateur aux conseils des sociétés SAVIMED, GALVAMETAL, POLYMED, GALIEN et SKANAGRO                                                                                     |
| Mme Myriam CHEBIL    | Lui-même            | 2024-2026 | Membre               | Directrice Générale de le la Ste Galien Pharmaceutical                                                                    |                                                                                                                                                                               |
|                      |                     |           |                      |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                               |

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### **INFORMATIONS POST AGO**

#### **SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES**

**Siège social :** Centre Urbain Nord-Boulevard de la Terre -1003- Tunis El Khadra

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 15 Septembre 2026, la Société Tunisienne Des Industries de Pneumatiques publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres,
- ♦ La liste des membres du Conseil d'administration.

#### **1. LES RESOLUTIONS ADOPTEES :**

##### **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 l'unanimité 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 l'unanimité 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 l'unanimité 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 l'unanimité 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 l'unanimité 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 l'unanimité 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 Deux Cent Quarante mille (240 000) dinars.

***Cette résolution soumise au vote est adoptée à l'unanimité 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 Deux mille cinq cent (2 500) dinars **nets par séance** en présentiel et Mille cinq cent (1 500) dinars **nets** pour les conseils tournants avec un maximum de Dix mille (10 000) dinars **nets par an** pour chaque Administrateur, et une rémunération similaire de Deux mille cinq cent (2 500) dinars **nets par réunion** avec un maximum de Dix mille (10 000) dinars **nets par an** pour chaque membre du Comité Permanent d'Audit Interne.

***Cette résolution soumise au vote est adoptée à l'unanimité 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 également Mr Ferid LARBI et Mr 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 à l'unanimité des 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 l'unanimité 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 l'unanimité 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
- Mr. Maher Ben AISSA
- Mme Saida Hachicha Administrateur indépendant
- Mr. Mohsen JLASSI Administrateur indépendant

***Cette résolution soumise au vote est adoptée à l'unanimité 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  
Administrateur 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 l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.***

**Quatorzième résolution :**

Conformément aux dispositions de l'article 31 des statuts, l'Assemblée Générale Ordinaire, approuve la proposition du Conseil d'Administration du 24/7/2026 et nomme le cabinet Basma CHOUK représenté par Mme Basma CHOUK et le cabinet KPMG représenté par Mr Mohamed HZAMI 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 l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.***

**Quinzième résolution (Ajoutée par l'Assemblée) :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance :

- de la décision du Conseil d'Administration du 29 décembre 2022 ainsi que des rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025 et aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025, faisant état de la nécessité de procéder à la régularisation des actions propres acquises en vue de réguler le cours boursier, conformément à l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 1er février 2023 ;
- qu'en vertu de l'article 19 de la loi n° 94-117, l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Ordinaire au Conseil d'Administration pour l'acquisition et la cession de ses propres actions ne peut être consentie pour une durée supérieure à trois ans ;
- et constatant que la STIP détient toujours 32 845 de ses propres actions, entièrement libérées, figurant dans les états financiers pour une valeur de 325 724 dinars ;

**Décide ce qui suit :**

- ✓ Approuve et entérine la décision prise par l'Assemblée Générale Ordinaire du 1er février 2023 relative à la cession totale et définitive des actions propres détenues par la Société et autorise expressément le Conseil d'Administration à procéder à l'achat et à la revente de ses propres actions, dans le respect des dispositions légales et réglementaires en vigueur ;
- ✓ Donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de déterminer les modalités et conditions de réalisation de ces opérations.

***Cette résolution soumise au vote est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.***

**Seizième 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 l'unanimité des actionnaires présents ou***

*représentés.*

## **2-BILAN APRES AFFECTATION DE RESULTAT**

### **BILAN APRES AFFECTATION ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025 (Montants exprimés en dinars tunisiens)**

| ACTIFS                                  | NOTE | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|-----------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>              |      |                     |                     |
| <b>Actif immobilisé</b>                 |      |                     |                     |
| Immobilisations incorporelles           |      | 9 568 777           | 9 562 611           |
| Moins : Amortissements II               |      | <u>-8 503 628</u>   | <u>-8 486 898</u>   |
|                                         | 4-1  | <b>1 065 149</b>    | 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  | <b>109 036 619</b>  | 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    | <b>1 970 509</b>    | 1 707 772           |
| <b>Total actifs immobilisés</b>         |      | <b>112 072 278</b>  | <b>110 195 656</b>  |
| <b>Autres actifs non courants</b>       | 6    | 368 701             | 141 363             |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>    |      | <b>112 440 979</b>  | <b>110 337 019</b>  |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                  |      |                     |                     |
| Stocks                                  |      | 57 551 597          | 41 731 114          |
| Moins : Provisions St                   |      | <u>-982 338</u>     | <u>-947 446</u>     |
|                                         | 7    | <b>56 569 258</b>   | 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    | <b>9 221 342</b>    | 13 378 160          |
| Autres actifs courants                  |      | 12 981 979          | 14 845 979          |
| Moins : Provisions AAC                  |      | <u>-477 435</u>     | <u>-550 224</u>     |
|                                         | 9    | <b>12 504 544</b>   | 14 295 756          |
| Placements et autres actifs financiers  | 10   | 11 906 653          | 7 282 475           |
| Moins : Provisions                      |      | <u>0</u>            | <u>0</u>            |
|                                         |      | <b>11 906 653</b>   | 7 282 475           |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 11   | 1 997 475           | 6 009 151           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>        |      | <b>92 199 273</b>   | <b>81 749 210</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                 |      | <b>204 640 251</b>  | <b>192 086 229</b>  |

**SOCIETE Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques - STIP**

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

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                         | NOTE      | 31/12/2025         | 31/12/2024         |
|-----------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             |           |                    |                    |
| 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                                  |           | -88 524 612        | -93 206 670        |
| Modifications comptables                            |           |                    |                    |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b> | <b>12</b> | <b>10 748 457</b>  | <b>6 066 397</b>   |
| <b>PASSIFS</b>                                      |           |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                         |           |                    |                    |
| 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         |
| <b>Total des passifs non courants</b>               |           | <b>54 594 208</b>  | <b>59 864 145</b>  |
| <b>Passifs courants</b>                             |           |                    |                    |
| 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         |
| <b>Total des passifs courants</b>                   |           | <b>139 297 587</b> | <b>126 155 687</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                            |           | <b>193 891 795</b> | <b>186 019 832</b> |
|                                                     |           |                    |                    |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>    |           | <b>204 640 251</b> | <b>192 086 229</b> |

**3-ETAT D’EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

|                                            | Capital           | Réserve          | Réserve spéciale | Réserve        | Actions          | Autres capitaux  | Réserves<br>spéciale de<br>réévaluation<br>légale | Résultats           | Résultat de | Total             |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------------|
|                                            | Social (1)        | légale           | d'investissement | spéciale       | propres (2)      | propres (3)      |                                                   | reportés            | l'exercice  |                   |
| <b>Solde au 31 décembre 2025</b>           | <b>12 623 469</b> | <b>2 419 912</b> | <b>1 903 050</b> | <b>700 000</b> | <b>(325 724)</b> | <b>7 705 346</b> | <b>74 247 016</b>                                 | <b>(93 206 671)</b> |             | <b>6 066 397</b>  |
| Résultat Exercice 2025                     |                   |                  |                  |                |                  |                  |                                                   |                     | 4 682 060   |                   |
| Affectation de résultat de l'exercice 2025 |                   |                  |                  |                |                  |                  |                                                   |                     |             |                   |
| suivant la décision de l'AGO du 15/09/2026 |                   |                  |                  |                |                  |                  |                                                   | 4 682 060           | (4 682 060) | -                 |
|                                            |                   |                  |                  |                |                  |                  |                                                   |                     |             |                   |
| <b>Solde au 31 décembre 2025</b>           | <b>12 623 469</b> | <b>2 419 912</b> | <b>1 903 050</b> | <b>700 000</b> | <b>(325 724)</b> | <b>7 705 346</b> | <b>74 247 016</b>                                 | <b>(88 524 612)</b> | <b>0</b>    | <b>10 748 457</b> |

#### **4-LISTE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

| N° | Administrateurs       | Représenté par | Qualité                    | Activité professionnelle principale                                         | Fin de mandat                    | Mandats dans d'autres conseils d'administration              |
|----|-----------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1  | AFRICA HOLDING        | MEHDI DRIDI    | ADMINISTRATEUR             | PCA SOMACOP                                                                 | AGO statuant sur l'exercice 2027 | Administrateur SOMACOP + PCA SOMACOP                         |
| 2  | Mr MONTASSER DRIDI    | Lui même       | PCA                        | PCA DE LA STIP                                                              | AGO statuant sur l'exercice 2028 | Administrateur des sociétés : -SOMACOP + -PDG AFRICA HOLDING |
| 3  | Mr KKEMIS BABA        | Lui même       | Administrateur             | DG DE LA STIP                                                               | AGO statuant sur l'exercice 2027 | Administrateur à SOMACOP                                     |
| 4  | Mr JALEL AZOUZ        | Lui même       | ADMINISTRATEUR             | Retraité                                                                    | AGO statuant sur l'exercice 2026 |                                                              |
| 5  | Mr FAOUZI SKHIRI      | Lui même       | ADMINISTRATEUR             | Retraité                                                                    | AGO statuant sur l'exercice 2027 | Administrateur des sociétés : SOMACOP                        |
| 6  | Mr MOHAMED ALI CHEKIR | Lui même       | ADMINISTRATEUR             | Gérant de la société Conseils e études stratégiques                         | AGO statuant sur l'exercice 2027 |                                                              |
| 7  | Mme Saida HACHICHA    | Lui même       | Administrateur indépendant | Retraité                                                                    | AGO statuant sur l'exercice 2028 |                                                              |
| 8  | Maher Ben Aissa       | Lui même       | ADMINISTRATEUR             | Gérant                                                                      | AGO statuant sur l'exercice 2028 |                                                              |
| 9  | Hassen BEDHIEF        | Lui même       | Administrateur             | PDG GMP CAPITAL<br>Gérant HBMT solution SARL<br>Administrateur à la BH BANK | AGO statuant sur l'exercice 2028 |                                                              |
| 10 | Ferid LARBI           | Lui même       | Administrateur             | Directeur Général à trader investissement managers                          | AGO statuant sur l'exercice 2028 | Administrateur à trader investissement managers              |
| 11 | Mr Mohsen JELASSI     | Lui même       | Administrateur indépendant | Retraité                                                                    | AGO statuant sur l'exercice 2028 |                                                              |

**Emission d'un emprunt obligataire subordonné**  
**sans recours à l'appel public à l'épargne**

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE**



*Société Anonyme au capital de 776 875 000 dinars divisé en 155 375 000 actions  
de nominal 5 dinars entièrement libérées  
Siège social : Rue Hédi Nouira 1001 Tunis  
Identifiant unique : 0001237A  
Tél : 70 140 000-Télex : N° 14135- 14815- 15376- 15377*

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**  
**« STB subordonné 2026 »**  
**De 150 000 000 DT sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

**1 Décisions à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne de Banque –STB–, réunie le **30 avril 2026**, a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires, ordinaires et/ou subordonnés, pour un montant global maximal de 500 millions de dinars, en une ou plusieurs tranches et ce, sur une période de cinq ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les états financiers de l'exercice 2030.

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

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la Banque, réuni le **27 août 2026**, a décidé d'émettre au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2026 un emprunt obligataire subordonné, sans recours à l'appel public à l'épargne, pour un montant de **150 millions de dinars**.

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

Dans le cadre de cette autorisation, le Directeur Général de la Banque a décidé, en date du **06/10/2026**, de procéder à l'émission d'un emprunt obligataire subordonné sans recours à l'appel public à l'épargne intitulé « **STB subordonné 2026** » d'un montant de **150 millions de dinars** et ce, conformément aux conditions suivantes :

| Catégories  | Durée                           | Amortissement                                      | Taux d'intérêt fixe | Taux d'intérêt variable |
|-------------|---------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Catégorie A | 7 ans                           | IN FINE                                            | 9,05%               | TMM+2,15%               |
| Catégorie B | 7 ans avec<br>2 années de grâce | Constant par 1/5 à partir de la<br>troisième année | 9,00%               | TMM+2,10%               |

## 2 Renseignements relatifs à l'émission :

### 2.1 Montant :

Le montant total du présent emprunt est fixé à 150 millions de dinars divisé en 1.500.000 obligations subordonnées, d'une valeur nominale de 100 dinars.

Le montant définitif souscrit de l'emprunt obligataire subordonné « **STB subordonné 2026** » fera l'objet d'une publication au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

### 2.2 Période de souscription et de versement :

Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **19/10/2026** auprès des guichets de la STB, et seront clôturés au plus tard le **13/11/2026**.

Les souscriptions peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (150 millions de Dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis, soit un maximum de 1 500 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 150 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **13/11/2026**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

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

### 2.3 But de l'émission

Ce nouvel emprunt obligataire subordonné sera lancé afin de consolider les fonds propres de la STB et d'améliorer ses ratios de concentration des risques et ce, conformément aux règles prudentielles édictées par la Banque Centrale de Tunisie, notamment les exigences de la circulaire aux banques et aux établissements financiers n° 2016-03 du 29 juillet 2016.

En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17 décembre 1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers, fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets.

### **3 Caractéristiques des titres émis :**

#### **3.1 La législation sous laquelle les titres sont créés :**

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

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le Code des Sociétés Commerciales, livre 4, titre1, 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.

- **Dénomination de l’Emprunt** : « **STB subordonné 2026** »
- **Nature des Titres** : Titres de créance.
- **Forme des Titres** : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront 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).
- **Modalité et délais de délivrance des Titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l’émission, une attestation délivrée par la STB Banque portant sur le nombre d’obligations subordonnées souscrites ainsi que la catégorie et le taux d’intérêt choisis.

#### **3.2 Prix de souscription et d’émission :**

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

#### **3.3 Date de jouissance en Intérêts :**

Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission 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 **13/11/2026** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **13/11/2026**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné.

#### **3.4 Date de règlement :**

Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

### 3.5 Taux d'intérêt :

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

#### Pour la catégorie A d'une durée de 7 ans in fine :

- **Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,15% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire Tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 215 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N.

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 9,05% 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.

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

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

- **Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,10% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire Tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 210 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N.

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 9,00% 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.

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

### 3.6 Amortissement et remboursement :

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie **A** feront l'objet d'un seul amortissement **in fine**.

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

L'emprunt sera amorti en totalité le **13/11/2033** pour les catégories **A** et **B**.

### 3.7 Prix de remboursement :

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

### 3.8 Paiement :

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **13 novembre** de chaque année auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Pour la catégorie **A** le premier paiement en intérêts aura lieu le **13/11/2027** et le remboursement total en capital aura lieu le **13/11/2033**.

Pour la catégorie **B**, le premier paiement en intérêts aura lieu le **13/11/2027** et le premier remboursement en capital aura lieu le **13/11/2029**.

### **3.9 Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**

#### ➤ 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 **9,05% l'an** pour la catégorie **A**, et de **9,00% l'an** pour la catégorie **B** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

#### ➤ Marge actuarielle (Souscription à taux variable)

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois, arrêtée au mois de septembre de l'année 2026 à titre indicatif (du mois d'octobre 2025 au mois de septembre 2026), qui est égale à 7,1242% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,2742% pour la catégorie A, et de 9,2242% pour les catégories B.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,15%** pour la catégorie A, de **2,10%** pour les catégories B.

### **3.10 Durée totale :**

Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- Catégorie A : 7 ans in fine ;
- Catégorie B : 7 ans dont 2 années de grâce.

### **3.11 Durée de vie moyenne :**

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories du présent emprunt subordonné est de :

- 7 ans pour la catégorie A ;
- 5 ans pour la catégorie B.

### **3.12 Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une duration de :

- ✓ 5,479 ans pour la catégorie A ;
- ✓ 4,181 ans pour la catégorie B.

### 3.13 Mode de placement :

**Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt subordonné se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**

### 3.14 Cessibilité des obligations :

Les obligations subordonnées émises dans le cadre de cet emprunt obligataire subordonné sont librement cessibles. **Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations subordonnées au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations subordonnées sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.**

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

#### ➤ Rang de créance :

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

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

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

#### ➤ Maintien de l'emprunt à son rang :

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

### 3.16 Garantie :

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

### 3.17 Intermédiaires agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations subordonnées :

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

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

### **3.18 Prise en charge des obligations subordonnées par Tunisie Clearing :**

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

### **3.19 Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

### **3.20 Tribunal compétent en cas de litige :**

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

### **3.21 Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :**

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

### **3.22 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 » ci-dessus.

#### **➤ Qualité de crédit de l'émetteur :**

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

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

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire

supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe, et à l'inverse la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

---

2026-AS – 1156

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 indicateurs d’activité relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre de l’exercice 2026, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, 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.

Emprunt Obligataire  
« BTK LEASING 2026-2 »

Décisions à l’origine de l’émission :

L’Assemblée Générale Ordinaire de la société BTK Leasing, réunie le **06/04/2026**, a autorisé l’émission d’un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés en une ou plusieurs tranches d’un montant maximum de 200 Millions de Dinars à compter de la date de l’AGO et ce, jusqu’au 31/12/2027.

L’Assemblée Générale Ordinaire a donné pouvoir au Conseil d’Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions pour chaque émission d’emprunt obligataire.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d’Administration de la société, réuni le **24/08/2026**, a décidé d’émettre **un emprunt obligataire « BTK Leasing 2026-2 »** d’un montant de **50 millions de dinars** par Appel Public à l’Epargne selon les conditions et modalités fixées comme suit :

| Catégorie | Durée | Montant en Dinars | Taux d’intérêt         | Amortissement annuel                   |
|-----------|-------|-------------------|------------------------|----------------------------------------|
| A         | 5 ans | 30 000 000        | Fixe : 8,65% brut l’an | In fine                                |
| B         | 5 ans | 20 000 000        | Fixe : 8,40% brut l’an | Annuel constant par 1/5 <sup>ème</sup> |

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L’OPERATION :

Montant :

L’emprunt obligataire « **BTK LEASING 2026-2** » est d’un montant de **50 000 000 de dinars**, divisé en 500 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l’emprunt « **BTK LEASING 2026-2** » fera l’objet d’une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions au présent emprunt seront ouvertes le **22/10/2026** et clôturées au plus tard le **30/11/2026**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de l'émission (50 000 000 de dinars) est intégralement souscrit.

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

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit 500 000 obligations.

En cas de non placement intégral de l'émission au **30/11/2026**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la BTK LEASING à cette date.

Un avis de clôture sera publié dans les 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 à cet emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **22/10/2026** auprès de BTK Conseil, intermédiaire en bourse sis au 10 bis, Avenue Mohamed V - 1001 Tunis et des autres intermédiaires en bourse.

**But de l'émission :**

Compte tenu de son statut d'établissement financier, la BTK Leasing est appelée à mobiliser régulièrement les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie.

À ce titre, la BTK Leasing a décidé de procéder à l'émission du présent emprunt obligataire dans le cadre d'une stratégie visant à renforcer ses ressources stables, à soutenir le financement de son activité et à accompagner son développement.

**CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

- **Dénomination de l'emprunt :** « BTK LEASING 2026-2 ».
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues, délivrée par BTK Conseil - intermédiaire en bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie ainsi que la quantité d'obligations y afférente.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, Sous-titre 5, Chapitre 3 : Des obligations.

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

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

**Date de jouissance en intérêts :**

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30/11/2026**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **30/11/2026**.

**Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

**Taux d'intérêt :**

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

- **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans in fine :**

Taux fixe : Taux annuel brut de **8,65%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans :**

Taux fixe : Taux annuel brut de **8,40%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Amortissement et remboursement :**

**Catégorie A** : les obligations émises relatives à la catégorie A feront l'objet d'un seul amortissement in fine ;

**Catégorie B** : les obligations émises relatives à la catégorie B feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit **20 dinars** par obligation. Cet amortissement commencera à partir de la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **30/11/2031** pour les deux catégories A et B.

**Prix de remboursement :**

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

**Paiement :**

Les intérêts sont payés à terme échu le **30 novembre** de chaque année pour les deux catégories A et B.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **30/11/2027** pour les deux catégories A et B.

Le remboursement de l'intégralité du capital aura lieu le **30/11/2031** pour la catégorie A et le premier remboursement en capital aura lieu le **30/11/2027** pour la catégorie B.

La dernière échéance est prévue pour le **30/11/2031** pour les deux catégories A et B.

Le paiement des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

**Taux de rendement actuariel :**

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt obligataire 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.

- **Catégorie A** : Pour les obligations de la Catégorie A, le taux de rendement actuariel est de **8,65%** l'an.
- **Catégorie B** : Pour les obligations de la Catégorie B, le taux de rendement actuariel est de **8,40%** l'an.

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

Les obligations de l'emprunt « BTK LEASING 2026-2 » sont émises pour une durée de **5 ans** pour les deux catégories A et 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 :

- **5 ans** pour les obligations de la catégorie A ;
- **3 ans** pour les obligations de 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 de cet emprunt est de :

- **4,265 ans** pour les obligations de la catégorie A ;
- **2,708 ans** pour les obligations de la catégorie B.

**Garantie :**

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

**Notation de la société :**

En date du **18/12/2025**, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à la BTK Leasing à « **BB(tun)** » avec perspective d'évolution stable et la note nationale à court terme à « **B(tun)** ».

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

<https://www.fitchratings.com/entity/arab-international-lease-85292276>

**Notation de l'émission :**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, en date du **09/09/2026**, une notation **provisoire** à long terme « **BB (EXP) (tun)** » à l'emprunt obligataire « **BTK LEASING 2026-2** ».

**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](http://www.fitchratings.com).**

**Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la note d'opération qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard, l'intermédiaire en Bourse BTK Conseil, 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 « BTK LEASING 2026-2 » est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à tout investisseur intéressé aux guichets de la BTK Conseil, intermédiaire en Bourse sis à l'Immeuble BTK, 10 bis, Avenue Mohamed V -1001- Tunis 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 demeurent soumis aux dispositions du Code de l'impôt sur le Revenu des Personnes Physiques et de l'impôt sur les Sociétés, ses textes d'application et textes connexes ainsi qu'aux dispositions du code de la TVA, régissant la fiscalité de ces revenus.

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue du registre des obligataires de l'emprunt obligataire « **BTK LEASING 2026-2** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférente.

**Marché des titres :**

Les actions de la BTK LEASING sont négociables sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il existe deux (2) emprunts obligataires subordonnés en cours émis par BTK Leasing et ce, par Appel Public à l'Epargne et cotés sur le marché obligataire.

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

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire, BTK LEASING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, BTK Conseil de demander l'admission de l'emprunt obligataire « **BTK LEASING 2026-2** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

BTK LEASING s'engage, dès la clôture des souscriptions à l'emprunt obligataire «**BTK LEASING 2026-2**», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunal compétent en cas de litige :**

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

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

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux 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 **06/10/2026** sous le **n°26/1186**, du document de référence « BTK LEASING 2026 » enregistré auprès du CMF en date du **06/10/2026** sous le **n°26/004** et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2026 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2026.

La note d'opération et le document de référence « BTK LEASING 2026 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de BTK LEASING –11 Rue Hédi Nouira -1001- TUNIS ; de BTK Conseil intermédiaire en bourse – Immeuble BTK - 10 bis Avenue Mohamed V -1001- Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2026 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet, au plus tard le 20/10/2026.

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS DEFINITIFS**

**TUNISIAN FOREIGN BANK –TFB-**

**Succursale de Tunis**

Adresse : Angle Avenue Mohamed V-Rue 8006 Montplaisir -1002 Tunis

La Tunisian Foreign Bank -**Succursale de Tunis**- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Foued AMIRI.

**Bilan arrêté au 31 Décembre 2025**  
**Montants exprimés en Milliers d'Euros**

|                                                                  | Notes     | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
|------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>ACTIFS</b>                                                    |           |               |               |
| AC 1-Caisse et avoir auprès de la BCT, CCP, et TGT               | 1         | 534           | 383           |
| AC 2-Créances sur les établissements bancaires et financiers     | 2         | 18 320        | 17 732        |
| AC 3-Créances sur la clientèle                                   | 3         | 7 475         | 8 351         |
| AC 4-Portefeuille-titres commercial                              |           | 0             | 0             |
| AC 5-Portefeuille d'investissement                               |           | 0             | 0             |
| AC 6 -Valeurs immobilisées                                       | 4         | 8             | 13            |
| AC 7-Autres actifs                                               | 5/10      | 17 485        | 14 300        |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                                              |           | <b>43 822</b> | <b>40 778</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                                   |           |               |               |
| PA 1-Banque centrale et CCP                                      |           | 0             | 116           |
| PA 2-Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers | 6         | 7 257         | 7 594         |
| PA 3-Dépôts et avoirs de la clientèle                            | 7         | 3 785         | 3 698         |
| PA 4-Emprunts et ressources spéciales                            | 8         | 108           | 633           |
| PA 5-Autres passifs                                              | 5/10      | 20 057        | 16 371        |
| <b>TOTAL PASSIFS</b>                                             |           | <b>31 208</b> | <b>28 413</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                          |           |               |               |
| CP 1-Dotation                                                    |           | 5 706         | 5 706         |
| CP 2-Réserves                                                    |           | 6 692         | 6 692         |
| CP 5- Résultats reportés                                         |           | -33           | 144           |
| CP 6-Résultat de l'exercice                                      |           | 249           | -177          |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                                    | <b>11</b> | <b>12 614</b> | <b>12 365</b> |
| <b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>                         |           | <b>43 822</b> | <b>40 778</b> |

**TF BANK Succursale de Tunis**

**Etat des engagements hors bilan  
Arreté au 31 Décembre 2025  
Montants exprimés en Milliers d'Euros**

|                                             | Notes     | <u>31.12.2025</u> | <u>31.12.2024</u> |
|---------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>PASSIFS EVENTUELS</b>                    |           |                   |                   |
| Cautions, avals et autres garanties données |           | 0                 | 0                 |
| Crédits documentaires                       |           | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL DES PASSIFS EVENTUELS</b>          |           | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>                   |           |                   |                   |
| Engagements de financement donnés           |           | 9                 | 0                 |
| Acceptations à payer                        |           | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNES</b>         |           | <b>9</b>          | <b>0</b>          |
| <b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>                    |           |                   |                   |
| Garanties reçues                            | <b>12</b> | 7 132             | 8 046             |
| <b>TOTAL DES ENGAGEMENTS RECUS</b>          |           | <b>7 132</b>      | <b>8 046</b>      |

**TF BANK Succursale de Tunis**  
**Etats de résultat arrêté au 31 Décembre 2025**  
**Montants exprimés en Milliers d'Euros**

|                                                                                                           | Notes | <u>31.12.2025</u> | <u>31.12.2024</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                                                                   |       |                   |                   |
| PR 1-Intérêts et revenus assimilés                                                                        | 13    | 220               | 749               |
| PR 2-Commissions                                                                                          | 14    | 12                | 17                |
| PR3-Gains/pertes sur Portefeuille commercial et Opérations Financières                                    | 15    | 478               | -216              |
| PR 4-Revenus du portefeuille d'investissement                                                             |       | 0                 | 0                 |
| <b>Total produits d'exploitation bancaire</b>                                                             |       | <b>711</b>        | <b>550</b>        |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                                                                    |       |                   |                   |
| CH 1-Intérêts encourus et charges assimilées                                                              | 16    | -348              | -547              |
| CH 2-Commissions encourues                                                                                |       | -1                | 0                 |
| <b>Total charges d'exploitation bancaire</b>                                                              |       | <b>-349</b>       | <b>-547</b>       |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                               |       | <b>362</b>        | <b>3</b>          |
| PR5/CH4 Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif | 17    | 294               | 203               |
| PR6/CH5 Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement  |       | 0                 | 0                 |
| PR 7-Autres produits d'exploitation                                                                       |       | 0                 | 0                 |
| CH 6- Frais de personnel                                                                                  | 18    | -265              | -211              |
| CH 7-Charges générales d'exploitation                                                                     | 19    | -129              | -135              |
| CH 8-Dotations aux amortissements sur immobilisations                                                     |       | -10               | -8                |
| PR8 \ CH 9- Solde en gain \ perte sur autres éléments ordinaires                                          |       | 0                 | -18               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                                            |       | <b>253</b>        | <b>-166</b>       |
| CH 11-Impôts sur les sociétés                                                                             |       | -4                | -11               |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>                                                                  |       | <b>249</b>        | <b>-177</b>       |
| Solde en gain/perte provenant des éléments extraordinaires                                                |       | 0                 | 0                 |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                                                         |       | <b>249</b>        | <b>-177</b>       |

**TF BANK Succursale de Tunis**

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**Arrêté au 31 Décembre 2025**  
**Montants exprimés en Milliers d'Euros**

|                                                                                           | <u>12/31/2025</u> | <u>12/31/2024</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                           |                   |                   |
| Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenu du portefeuille d'investissement) | 558               | 441               |
| Charges d'exploitation bancaire décaissées                                                | -349              | -525              |
| Dépôts / Retraits dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers           | -584              | 51                |
| Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle                 | 816               | 2 352             |
| Dépôts / Retraits dépôts auprès de la clientèle                                           | 87                | -185              |
| Sommes versées au personnel et créiteurs divers                                           | 1 194             | -1 297            |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>                          | <b>1 722</b>      | <b>838</b>        |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                         |                   |                   |
| Encaissement et Décaissements des immobilisations                                         | -5                | 2                 |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                         | <b>-5</b>         | <b>2</b>          |
| <b>Activités de financement</b>                                                           |                   |                   |
| Emission et Remboursement d'emprunts                                                      | -529              | -555              |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>                           | <b>-529</b>       | <b>-555</b>       |
| <b><u>Variation de trésorerie</u></b>                                                     | <b>1 188</b>      | <b>285</b>        |
| Trésorerie de début de période                                                            | 10 405            | 10 120            |
| <b>Trésorerie de fin de période</b>                                                       | <b>11 592</b>     | <b>10 405</b>     |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025**  
**MONTANTS EXPRIMES EN MILLIERS D'EUROS**

### **1. Présentation de la Banque et de la Succursale**

La Tunisian Foreign Bank est une Banque de droit Français affiliée à la fédération des Banques Françaises. Son capital est détenu par les institutions financières Tunisienne et l'Etat Tunisien.

Elle participe depuis sa création en 1977 au développement des échanges économiques et commerciaux entre la Tunisie et la France et accompagne les Tunisiens résidents à l'étranger dans leurs projets d'investissement.

La succursale de la TF Bank de Tunis a été créée conformément à la loi 2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'abrogée par loi 2016-48 du 11 Juillet 2016.

### **2. Référentiel d'élaboration et de présentation des Etats Financiers**

Les Etats Financiers de la TF Bank sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment la norme comptable générale n°1 du 30 Décembre 1996 et les normes comptables Bancaires (NCT 21 à 25) applicable à partir du 1er Janvier 1999 et aux règles de la Banque Centrale de Tunisie édictées par la circulaire 91-24 du 17 Décembre 1991 et complétée par les textes subséquents.

### **3. Méthodes et principes comptables appliquées**

Les comptes ont été arrêtés dans une hypothèse de continuité d'exploitation.

Les états financiers de la TF Bank 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 succursale sont composés des rubriques suivantes :

- Portefeuille escompte ;
- Crédit de trésorerie ;
- Crédit Acheteur ; et
- Engagement par signature.

##### **3.1.1 Comptabilisation des engagements hors bilan**

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 de leur déblocage.

##### **3.1.2 Comptabilisation des prêts auprès de la clientèle**

Les crédits décaissés 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 modifié par les textes subséquents.

**-Classe 0- Actifs courants :** Actifs dont le recouvrement intégral dans les délais paraît assurés ;

**-Classe 1- Actifs nécessitant un suivi particulier :** Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade ;

**-Classe 2- Actifs incertains** : Ce sont tous les actifs dont le recouvrement intégral dans les délais est incertain 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 des mesures de redressement;

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements de intérêts ou du principal entre 90 et 180 jours;

**-Classe 3- Actifs préoccupants** :Actifs dont le recouvrement est menacé, et qui sont détenus sur des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retard de paiement des intérêts ou du principal entre 180 et 360 jours ;

**-Classe 4- Actifs compromis** :Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours ainsi que les actifs restés en suspens pendant un délai supérieur à 360 jours.

### 3.1.3 Provision sur les engagements

Les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire 91-24 après déduction des garanties considérées comme valables.

#### **Prise en compte des garanties**

Les garanties qui ont été considérées comme juridiquement valables sont:

- Les garanties reçues de l'Etat 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 propriété foncière, réalisable dans un délai raisonnable ;
- Les promesses d'hypothèques portant sur les terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI ou l'AFT ; et
- Les hypothèques maritimes dûment enregistrées.

#### **Taux de provision**

En matière de détermination des provisions, la Succursale s'est conformée aux règles de divisions, de couverture et de suivi des engagements édictées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 Décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents. Ainsi la provision sur prêts est déterminée en appliquant le taux de provisions par classe de risques au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite de la valeur des garanties reçues.

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

#### **Provisions collectives**

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements, une provision doit être constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble des actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier.

La méthodologie adoptée pour la détermination de ladite provision collective prévoit :

- Le regroupement des engagements 0 et 1 en groupes homogènes par nature du débiteur (Professionnels, contreparties publiques ou Particuliers) et par secteur d'activité afin de déterminer pour chaque groupe un taux de migration annuel qui correspond au risque additionnel du groupe considéré de l'année N rapporté aux engagements 0 et 1 du même groupe de l'année N-1, observé durant les années antérieures (5 ans au moins compte non tenu de l'année de référence) ;

-Le calcul de la moyenne des taux de migration par groupe homogène ;

Les taux de migration historiques du groupe de contreparties sont majorés par des taux déterminés par la BCT ;

L'estimation d'un taux de provisionnement moyen sur le risque additionnel observé durant les années antérieures (5 ans au moins compte non tenue de l'année de référence) à partir des taux de provisionnement de chaque groupe de contreparties. Ce calcul se fait hors agios réservés. La provision collective globale est la somme des provisions collectives par groupe.

Les taux de provisionnement retenus par la Banque de Tunisie, pour la détermination de la provision collective requise au 31 décembre 2025, sont ceux prévues par la circulaire n° 2025-01 du 19 janvier 2025.

### ***Provisions additionnelles***

En application des dispositions de la circulaire n°2013-21 du 30 Décembre 2013, la Succursale a constitué des provisions additionnelles en couverture du risque net sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans, 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.

On entend par risque net, la valeur de l'actif après déduction :

- des agios réservés ;
- des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;
- des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- des provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

### ***Comptabilisation des revenus sur prêts auprès de la clientèle***

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

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les actifs courant (classe A) parmi les actifs nécessitant un suivi particulier (Classe B 1) au sens de la circulaire 91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus. Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains (Classe B 2) ou parmi les actifs préoccupant (Classe 3) ou parmi les actifs compromis (Classe 4), au sens de la circulaire 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.

**3.2 Comptabilisation du portefeuille Titres****3.2.1 Portefeuille commercial**

Le portefeuille titre commercial ne comprend aucun titre commercial.

**3.2.2 Portefeuille d'investissement**

Le portefeuille d'investissement ne comprend aucun titre.

**3.3 Comptabilisation des intérêts courus et charges assimilées**

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 et relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charge de l'exercice mais portées au bilan de la succursale en compte de régularisation d'actif.

**3.4 Comptabilisation des valeurs immobilisées**

Les immobilisations sont constatées au coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire conformément aux taux ci-après indiquées :

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| - Immeubles :                        | 5%   |
| - Travaux :                          | 10%  |
| - Coffres forts :                    | 5%   |
| - Matériels roulants :               | 20%  |
| - Matériels informatiques :          | 25%  |
| - Logiciels informatiques :          | 33%  |
| - Immobilisations de faible valeur : | 100% |

**3.5 Conversion des opérations en monnaie étrangères**

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'arrêt utilisé pour l'ensemble des opérations comptabilisées dans chaque devise au cours de cette période.

**4. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS****4.1 Actifs****NOTE 1 : CAISSE ET AVOIRS AUPRES DE LA BCT, CCP ET TGT**

|                        | 2025       | 2024       |
|------------------------|------------|------------|
| Comptes Ordinaires BCT | 534        | 383        |
|                        | <b>534</b> | <b>383</b> |

**NOTE 2 : CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS**

|                                                                   | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Établissements bancaires                                          | 18 261        | 17 702        |
| Créances rattachés aux comptes des établissements bancaires       | 59            | 30            |
| <b>Total Brut</b>                                                 | <b>18 320</b> | <b>17 732</b> |
| Provision pour dépréciation créances sur établissements bancaires | -             | -             |
| <b>Total Net</b>                                                  | <b>18 320</b> | <b>17 732</b> |

**NOTE 3 : CREANCES SUR LA CLIENTELE**

|                                               | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Crédits de trésorerie                         | 4 460         | 5 627         |
| Créances douteuses (1)                        | 13 667        | 13 214        |
| Consolidation                                 | 1 430         | 1 447         |
| Valeurs impayées                              | 0             | 346           |
| Créances rattachées aux crédits de trésorerie | 8             | 13            |
| Solde débiteur                                | 16            | 13            |
| <b>Total Brut</b>                             | <b>19 581</b> | <b>20 659</b> |
| Provisions sur crédits à la clientèle         | <10 870>      | <11 685>      |
| Provisions collective                         | <45>          | <58>          |
| Agios réservés                                | <1 192>       | <566>         |
| <b>Total Net</b>                              | <b>7 475</b>  | <b>8 351</b>  |

(1) ce poste inclus la créance de la société SMLT (TRANSTU) pour un montant à 2 199 KEUR. Cette créance correspond à une ligne de crédit consentie par la Banque Centrale de Tunisie au profit de la SMLT au titre des crédits SMLT, mise en place sous forme d'un dépôt affecté de la BCT, inscrit en contrepartie au passif du bilan de la Succursale.

Dans le cadre de ce dispositif de refinancement, la Succursale agit en qualité de canal de distribution du financement et ne supporte pas le risque final de défaut de remboursement de la SMLT, lequel demeure intégralement à la charge de la Banque Centrale de Tunisie, conformément aux termes de la convention régissant la ligne.

Le rapprochement entre la créance inscrite à l'actif au titre de la SMLT et la dette correspondante envers la Banque Centrale de Tunisie inscrite au passif fait toutefois apparaître un écart de 191 KEUR dont l'origine n'a pas été expliquée à la date d'émission du présent rapport.

**NOTE 4 : VALEURS IMMOBILISEES**

|                                | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Immeuble                       | 103         | 102         |
| Matériel de Transport          | 37          | 37          |
| Agencement                     | 55          | 54          |
| Mobilier et matériel de Bureau | 16          | 15          |
| Matériel informatique          | 139         | 132         |
| <b>Total Brut</b>              | <b>350</b>  | <b>340</b>  |
| Amortissements                 | <342>       | <328>       |
| <b>Total Net</b>               | <b>8</b>    | <b>13</b>   |

**NOTE 5 : AUTRES ACTIFS**

|                              | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Débiteurs divers             | 17 439        | 14 229        |
| Crédits au personnel         | 47            | 71            |
| <b>Total Brut</b>            | <b>17 485</b> | <b>14 300</b> |
| Provisions sur autres actifs | -             | -             |
| <b>Total Net</b>             | <b>17 485</b> | <b>14 300</b> |

Les autres actifs s'élèvent à 17 485 KEUR au 31 décembre 2025, dont 16 621 KEUR correspondent à des comptes débiteurs divers libellés en devises et en dinars tunisiens non apurés à la date de clôture (Voir note 10)

**4.2 Passifs****NOTE 6 : DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS**

|                                               | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Emprunts interbancaires                       | 6 736        | 7 589        |
| Dettes rattachées aux emprunts interbancaires | 522          | 5            |
|                                               | <b>7 257</b> | <b>7 594</b> |

**NOTE 7 : DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE**

|                 | <b>2025</b>  | <b>2024</b>  |
|-----------------|--------------|--------------|
| Comptes à vue   | 2 337        | 974          |
| Comptes à terme | 1 447        | 2 724        |
|                 | <b>3 785</b> | <b>3 698</b> |

**NOTE 8 : EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES**

|                                            | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| Emprunts matérialisés                      | 107         | 321         |
| Dettes rattachés sur emprunts matérialisés | 1           | 313         |
|                                            | <b>108</b>  | <b>633</b>  |

**NOTE 9 : AUTRES PASSIFS**

|                                   | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Charges à payer                   | 46            | 94            |
| Créditeurs divers                 | 19 754        | 16 051        |
| Provision pour risques et charges | 257           | 226           |
|                                   | <b>20 057</b> | <b>16 371</b> |

Les autres passifs s'élèvent à 20 057 KEUR au 31 décembre 2025, dont 16 824 KEUR correspondent à des comptes créditeurs divers libellés en devises et en dinars tunisiens non apurés à la date de clôture (voir note)

Ces soldes sont la contrepartie des comptes débiteurs mentionnés en Note 5 – Autres actifs, dégageant un solde net créditeur de 203 KEUR.

**NOTE 10 : COMPTES DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS EN COURS D'APUREMENT**

Les rubriques « Autres actifs » (Note 5) et « Autres passifs » (Note 9) du bilan au 31 décembre 2025 comprennent des comptes débiteurs et créditeurs divers, libellés en devises et en dinars tunisiens, qui n'ont pas été apurés à la date de clôture et qui font l'objet d'un processus de rapprochement et de régularisation engagé par la Direction.

Ces soldes se décomposent comme suit :

|                                                           | <b>2025</b>     |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|
| Comptes débiteurs divers non apurés (figurant en Note 5)  | <b>16 621</b>   |
| Comptes créditeurs divers non apurés (figurant en Note 9) | <b>(16 824)</b> |
| Solde net créditeur                                       | <b>(203)</b>    |

***Nature des opérations sous-jacentes***

Ces comptes correspondent essentiellement à des opérations de trésorerie, de change et de règlement interbancaire en cours de dénouement à la date de clôture, ainsi qu'à des écritures techniques de contrepartie liées au fonctionnement opérationnel de la Succursale. Ils ne portent pas d'opérations avec la clientèle au sens de la circulaire BCT n° 91-24.

**4.3 Capitaux propres****NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES**

|                        | 2025          | 2024          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Dotation               | 5 706         | 5 706         |
| Réserves               | 6 692         | 6 692         |
| Résultats reportés     | <33>          | 144           |
| Résultat de l'exercice | 249           | <177>         |
|                        | <b>12 614</b> | <b>12 365</b> |

**4.4 Engagements hors bilan****NOTE 12 : ENGAGEMENTS REÇUS**

Les garanties reçues figurant sur l'état des engagements hors bilan ne comportent pas les garanties non déductibles au sens de la circulaire n° 91-24 du 17-12-1991 de la banque centrale de Tunisie. En outre, ces garanties figurant en Hors bilan pour la valeur de la créance inscrite au bilan et se rapportant à ces garanties. Ainsi, le surplus des garanties par rapport à l'encours de chaque créance est exclu de cette situation.

Ces garanties correspondent à des garanties reçues des sociétés d'assurances et des lignes de refinancement de la BCT sous forme des dépôts affectés dans la mesure où le risque de défaut de remboursement du bénéficiaire du crédit est assuré exclusivement par la BCT et les garanties hypothécaires enregistrées.

**4.5 Etat de résultat****NOTE 13 : INTERETS ET REVENUS ASSIMILES**

|                                                               | 2025       | 2024       |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Marché Monétaire à terme                                      | 32         | 54         |
| <b>Produits sur opérations de trésorerie et interbancaire</b> | <b>32</b>  | <b>54</b>  |
| Intérêts sur crédits de trésorerie                            | 266        | 743        |
| Intérêts de retard                                            | -78        | -49        |
| <b>Produits sur opérations de crédit</b>                      | <b>188</b> | <b>695</b> |
|                                                               | <b>220</b> | <b>749</b> |

**NOTE 14 : COMMISSIONS**

|                                            | 2025      | 2024      |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| Commissions sur crédits                    | 0         | 3         |
| Commissions sur opérations internationales | -         | -         |
| Autres commissions                         | 12        | 14        |
|                                            | <b>12</b> | <b>17</b> |

**NOTE 15 : GAINS/ PERTES SUR PORTEFEUILLE COMMERCIAL ET OPERATIONS FINANCIERES**

|                    | 2025       | 2024               |
|--------------------|------------|--------------------|
| Résultat de change | 478        | <216>              |
|                    | <b>478</b> | <b>&lt;216&gt;</b> |

**NOTE 16 : INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES**

|                                                                   | 2025        | 2024        |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Emprunt en devises auprès des correspondants                      | -317        | -514        |
| Interbancaire                                                     | -           | -           |
| <b>Opérations avec les établissements bancaires et financiers</b> | <b>-317</b> | <b>-514</b> |
| Comptes à terme                                                   | -31         | -32         |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                               | <b>-31</b>  | <b>-32</b>  |
|                                                                   | <b>-348</b> | <b>-547</b> |

**NOTE 17 : DOTATION AUX PROVISIONS ET RESULTATS DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR CREANCES HORS BILAN ET PASSIF**

|                                                         | 2025       | 2024       |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Dotations aux provisions sur crédits à la clientèle     | -58        | -169       |
| Reprises de provisions sur opérations avec la clientèle | 352        | 359        |
| Reprise de provisions pour risque et charges            | -          | 13         |
|                                                         | <b>294</b> | <b>203</b> |

**NOTE 18 : FRAIS DE PERSONNEL**

|                                     | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Appointements et indemnités         | -226        | -155        |
| Frais sociaux et taxes sur salaires | -38         | -56         |
|                                     | <b>-265</b> | <b>-211</b> |

**NOTE 19 : CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**

|                               | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Impôts et taxes               | -9          | -3          |
| Loyers                        | -49         | -47         |
| Transport et déplacement      | -1          | -3          |
| Autres charges d'exploitation | -69         | -82         |
|                               | <b>-129</b> | <b>-135</b> |

# RAPPORT DE L'AUDITEUR INDEPENDANT SUR LES ETATS FINANCIERS

A l'assemblée générale de **Tunisian Foreign Bank "TF BANK"**

## 1. Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la succursale de Tunis de la **Tunisian Foreign Bank "TF BANK"** qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un total net de bilan de **43 822 milliers d'euros**, des capitaux propres positifs de **12 614 milliers d'euros**, y compris un résultat bénéficiaire de **249 milliers d'euros**.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration,

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

## 2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la succursale 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. Question clés d'audit

Les questions clés d'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 déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés d'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

### *Couverture du risque de crédit*

#### **Risque identifié : Dépréciation des créances sur les établissements de crédit et la clientèle**

Comme indiqué dans la note aux états financiers « Comptabilisation des engagements et revenus y afférents », la succursale procède à la classification, l'évaluation et la comptabilisation des provisions y afférentes dès lors qu'elle estime que les critères définis par la circulaire BCT n°91-24 du 17 Décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes sont remplies.

La détermination de la dépréciation individuelle requiert une part importante du jugement notamment pour identifier les créances devant faire l'objet d'une dépréciation et pour estimer le montant de la provision à comptabiliser.

Compte tenu de l'exposition de la succursale au risque de crédit, nous avons considéré que ces dépréciations constituent une question clé d'audit dans la mesure où elles représentent une zone d'estimation significative pour l'établissement des comptes.

#### **Approche et procédures d'audit mise en œuvre en réponse à ces risques**

Dans le cadre de notre appréciation du processus d'évaluation et de couverture du risque lié aux créances de la clientèle à la date de clôture, nos travaux ont consisté à :

- Rapprocher les données comptables avec les données de la direction des risques et nous nous sommes assurés que les écarts sont justifiés;
- S'assurer de la correcte classification des créances en créances douteuses conformément aux règles édictées par la Banque Centrale de Tunisie;
- Vérifier le calcul arithmétique du montant des provisions requises sur les créances de la clientèle, à base individuelle, additionnelle et collectives, en application de la réglementation en vigueur;

Nous avons procédé à une revue de crédits consistant à :

- Prendre connaissance des dernières informations disponibles sur la situation des contreparties douteuses;
- Analyse contradictoire des hypothèses retenues ainsi que des estimations des provisions;
- Vérifier le correct enregistrement en comptabilité des provisions;

#### **Risque identifié : Prise en compte des intérêts et revenus assimilés sur opérations de crédits**

Les revenus des opérations de crédit représentent la rubrique la plus importante des produits d'exploitation bancaire.

En raison de leurs composition, leur montant et les règles de comptabilisation, telles que décrites au niveau de la Note « Comptabilisation des revenus sur prêts », même des légères modifications du taux d'intérêt peuvent avoir un impact considérable sur les produits d'exploitation et par conséquent sur les capitaux propres.

C'est pourquoi la prise en compte des revenus des opérations de crédit constitue une question clé d'audit.

#### **Approche et procédures d'audit mise en œuvre en réponse à ces risques**

Nos diligences d'audit des intérêts et revenus assimilés des opérations de crédit ont notamment consisté à :

- Prendre connaissance des procédures de contrôle interne mises en place.
- Apprécier la pertinence de la méthodologie retenue par la banque par rapport aux règles édictées par la BCT.
- Examen analytique sur l'évolution des intérêts.
- Vérifier le respect de la NCT 24 « engagements et revenus y afférents dans les établissements bancaires » en matière de prise en compte des revenus et de séparation des exercices comptables.
- Examen des processus et contrôles entourant la reconnaissance des revenus.
- Vérifier le caractère approprié des informations fournies dans la note aux états financiers.

#### 4. Responsabilité 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 au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la succursale.

#### 5. Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos responsabilités pour l'audit des états financiers sont décrites de façon détaillée dans l'annexe I, qui fait partie intégrante de notre rapport.

Tunis, le 15 Juillet 2026

**Foued AMIRI**

## **Annexe I : Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

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

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la succursale à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la succursale à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS**

#### **Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"**

Siège Social : Avenue De La monnaie, les Berges du Lac 1053 Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien" publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 13 Octobre 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : M Walid BEN SALAH (Société d'expertise comptable FINOR) et M Fehmi LAOURINE (AMC ERNST & YOUNG)

## Annexe 1 : ACTIF

| DESIGNATION                                            | EX 2025            |                   |                    | EX 2024<br>Publié  | EX 2024<br>Retraité |
|--------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|                                                        | Montant<br>Brut    | Amort. &<br>Prov. | Montant Net        | Montant<br>Net     | Montant<br>Net      |
| <b>AC1 Actifs incorporels</b>                          | <b>9 336 893</b>   | <b>7 057 200</b>  | <b>2 279 693</b>   | <b>2 486 981</b>   | <b>2 486 981</b>    |
| AC11 Investissements R&D                               | 48 532             | 48 532            | -                  | -                  | -                   |
| AC12 Concessions, Brevets, Licences, Marques           | 9 288 361          | 7 008 668         | 2 279 693          | 2 486 981          | 2 486 981           |
| <b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>             | <b>13 873 338</b>  | <b>8 185 387</b>  | <b>5 687 951</b>   | <b>6 114 945</b>   | <b>6 114 945</b>    |
| AC21 Installations techniques & machines               | 10 128 178         | 6 443 941         | 3 684 236          | 4 093 222          | 4 093 222           |
| AC22 Autres Installations Outil & Mobilier             | 3 745 160          | 1 741 446         | 2 003 714          | 2 021 722          | 2 021 722           |
| <b>AC3 Placements</b>                                  | <b>293 039 277</b> | <b>6 190 589</b>  | <b>286 848 689</b> | <b>248 767 801</b> | <b>247 454 905</b>  |
| <b>AC31 Terrains &amp; Constructions</b>               | <b>49 853 704</b>  | <b>3 666 850</b>  | <b>46 186 854</b>  | <b>33 311 138</b>  | <b>33 311 138</b>   |
| AC311 Terrains & Constructions Exp.                    | 9 355 625          | 1 238 468         | 8 117 157          | 8 212 235          | 8 212 235           |
| AC 312 Terrains & Constructions Hors Exp.              | 9 072 417          | 2 378 382         | 6 694 035          | 6 722 279          | 6 722 279           |
| AC 313 Parts et actions dans les stes immob non cotées | 31 425 662         | 50 000            | 31 375 662         | 18 376 624         | 18 376 624          |
| <b>AC33 Autres placements</b>                          | <b>243 185 573</b> | <b>2 523 738</b>  | <b>240 661 835</b> | <b>215 456 662</b> | <b>214 143 767</b>  |
| AC331 Act. Titres Rev. Vble & Part FCP                 | 51 165 051         | 2 380 575         | 48 784 476         | 64 871 660         | 64 871 660          |
| AC332 Obligations, Autres titres Rev. Fixe             | 190 462 023        | 50 000            | 190 412 023        | 149 380 282        | 148 067 386(*)      |
| AC334 Autres prêts                                     | 1 140 137          | 89 445            | 1 050 692          | 791 885            | 791 885             |
| AC336 Autres                                           | 418 362            | 3 717             | 414 645            | 412 835            | 412 835             |
| <b>AC5 Part des reass dans les prov techniques</b>     | <b>109 346 061</b> | <b>-</b>          | <b>109 346 061</b> | <b>107 527 720</b> | <b>107 527 720</b>  |
| AC510 Prov. PNA & Primes à annuler                     | 11 011 799         | -                 | 11 011 799         | 12 792 163         | 12 792 163          |
| AC520 Prov. Assurance Vie                              | 42 593             | -                 | 42 593             | 41 469             | 41 469              |
| AC530 Prov. Sinistres (Vie)                            | 526 279            | -                 | 526 279            | 401 579            | 401 579             |
| AC531 Prov. Sinistres (Non Vie)                        | 90 367 859         | -                 | 90 367 859         | 87 366 514         | 87 366 514          |
| AC541prov.Part Bces &Rist(Non Vie)                     | 7 397 531          | -                 | 7 397 531          | 6 925 996          | 6 925 996           |
| <b>AC6Créances</b>                                     | <b>202 746 290</b> | <b>21 110 148</b> | <b>181 636 142</b> | <b>162 452 654</b> | <b>162 452 654</b>  |
| <b>AC61 Créances Opérations Ass. Directe</b>           | <b>93 536 121</b>  | <b>19 846 625</b> | <b>73 689 496</b>  | <b>67 651 614</b>  | <b>67 651 614</b>   |
| AC611 Primes Acquises et Non Emises                    | 11 527 055         | -                 | 11 527 055         | 7 526 618          | 7 526 618           |
| AC612 Autres Créances Oper. Ass. Directe               | 70 727 003         | 19 846 625        | 50 880 378         | 44 488 273         | 44 488 273          |
| AC613Créances indemnisées subrogées                    | 11 282 063         | -                 | 11 282 063         | 15 636 723         | 15 636 723          |
| <b>AC62 Créances Opérations Réassurance</b>            | <b>72 498 787</b>  | <b>357 453</b>    | <b>72 141 333</b>  | <b>61 486 308</b>  | <b>61 486 308</b>   |
| <b>AC63 Autres créances</b>                            | <b>36 711 382</b>  | <b>906 070</b>    | <b>35 805 312</b>  | <b>33 314 732</b>  | <b>33 314 732</b>   |
| AC631 Personnel                                        | 499 023            | -                 | 499 023            | 443 122            | 443 122             |
| AC632 Etat, Org. S Social, Collec. Pub                 | 15 554 882         | -                 | 15 554 882         | 13 086 204         | 13 086 204          |
| AC633 Débiteurs divers                                 | 20 657 477         | 906 070           | 19 751 407         | 19 785 406         | 19 785 406          |
| <b>AC7 Autres éléments d'actif</b>                     | <b>71 812 248</b>  | <b>17 793 409</b> | <b>54 018 840</b>  | <b>59 049 254</b>  | <b>60 362 149</b>   |
| <b>AC 71 Avoirs Bques, CCP, Chèques, Caisse</b>        | <b>38 185 665</b>  | <b>7 790 583</b>  | <b>30 395 081</b>  | <b>38 741 564</b>  | <b>38 741 564</b>   |
| <b>AC72 Charges reportées</b>                          | <b>26 974 475</b>  | <b>10 002 825</b> | <b>16 971 650</b>  | <b>15 459 243</b>  | <b>15 459 243</b>   |
| AC721 Frais d'Acquisition reportés                     | 14 721 166         | -                 | 14 721 166         | 12 994 405         | 12 994 405          |
| AC722 Autres charges à répartir                        | 12 253 310         | 10 002 825        | 2 250 484          | 2 464 838          | 2 464 838           |
| <b>AC73 Comptes de régularisation Actif</b>            | <b>6 652 108</b>   | <b>0</b>          | <b>6 652 108</b>   | <b>4 848 446</b>   | <b>6 161 342</b>    |
| AC731 Intérêts et loyers acquis non échus              | 3 711 282          | 0                 | 3 711 282          | 2 439 766          | 3 752 661(*)        |
| AC733 Autres comptes de régularisation                 | 2 940 826          | -                 | 2 940 826          | 2 408 680          | 2 408 680           |
| <b>Total</b>                                           | <b>700 154 107</b> | <b>60 336 733</b> | <b>639 817 375</b> | <b>586 399 354</b> | <b>586 399 354</b>  |

(\*) Données retraitées à des fins comparatives

## Annexe 2 : CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

| DESIGNATION                                              | MONTANT            | MONTANT            |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                          | 2025               | 2024               |
| <b>CP Capitaux Propres</b>                               |                    |                    |
| CP1 Capital social                                       | 45 000 000         | 45 000 000         |
| CP2 Réserves & Primes liées Capital Social               | 11 021 010         | 1 761 929          |
| CP3 Rachat d'actions propres                             | -                  | -                  |
| CP4 Autres capitaux propres                              | 5 000 000          | 22 500 000         |
| CP5 Résultats reportés                                   | 14 700 670         | 22 986 945         |
| CP5 Résultats reportés                                   | 14 700 670         | 22 986 945         |
| CP5 Effets des modifications comptables                  | -                  | -                  |
| <b>Total CP Av Résultat Exercice</b>                     | <b>75 721 681</b>  | <b>92 248 874</b>  |
| <b>CP6 Résultat Exercice</b>                             | <b>7 263 527</b>   | <b>8 416 866</b>   |
| <b>Total CP Av Affectation</b>                           | <b>82 985 207</b>  | <b>100 665 740</b> |
| <b>PA1 Autre Passifs Financiers</b>                      | <b>22 400 000</b>  | <b>28 000 000</b>  |
| PA14 Dettes Etab. Bancaires & Financiers                 | 22 400 000         | 28 000 000         |
| <b>PA2 Provisions pour autres risques et Charges</b>     | <b>403 611</b>     | <b>482 797</b>     |
| PA23 Autres Provisions                                   | 403 611            | 482 797            |
| <b>PA3 Provisions techniques brutes</b>                  | <b>244 240 270</b> | <b>223 660 142</b> |
| PA310 Prov. Primes Non Acquises                          | 69 483 495         | 61 840 376         |
| PA320 Prov. Assurances Vie                               | -                  | -                  |
| PA330 Prov. Sinistres ( Vie )                            | 648 182            | 677 867            |
| PA331 Prov. Sinistres ( Non Vie )                        | 164 161 491        | 151 500 161        |
| PA340 Prov. Part. Bices & Rist (Vie)                     | -                  | -                  |
| PA341 Prov. Part. Bices & Rist (Non Vie)                 | 8 556 511          | 8 371 419          |
| PA350 Prov. Egalisation & Equilibrage                    | -                  | 16 145             |
| PA360 Autres Prov. Techniques ( Vie )                    | -                  | -                  |
| PA361 Autres Prov. Techniques (Non Vie )                 | 1 390 591          | 1 254 174          |
| <b>PA5 Dettes Dépôts Esp. Reçues Cessionnaires</b>       | <b>123 203 807</b> | <b>116 859 564</b> |
| <b>PA6 Autres dettes</b>                                 | <b>164 092 300</b> | <b>109 673 480</b> |
| PA61 Dettes Opérations Assurance Directe                 | 15 120 632         | 11 274 301         |
| PA62 Dettes Opérations Réassurance                       | 26 618 522         | 24 953 163         |
| PA622 Autres dettes                                      | 26 618 522         | 24 953 163         |
| <b>PA63 Autres dettes</b>                                | <b>122 353 145</b> | <b>73 446 017</b>  |
| PA631 Dépôts et cautionnements reçus                     | 481 753            | 486 753            |
| PA632 Personnel                                          | 2 109 847          | 1 973 667          |
| PA633 Etat, Org. SS & Collectivités Pub.                 | 5 879 365          | 5 603 322          |
| PA634 Crédoeurs divers                                   | 113 882 180        | 65 382 274         |
| <b>PA7 Autres passifs</b>                                | <b>2 492 179</b>   | <b>7 057 631</b>   |
| <b>PA71 Comptes Régularisations Passif</b>               | <b>2 161 106</b>   | <b>2 446 042</b>   |
| PA710 Report Commissions Reçues Réassureurs              | 1 363 867          | 1 422 364          |
| PA712 Autres comptes de régularisation passif            | 797 240            | 1 023 678          |
| <b>PA73 Concours Bancaires &amp; Autres Passifs Fin.</b> | <b>331 073</b>     | <b>4 611 589</b>   |
| <b>Total</b>                                             | <b>639 817 375</b> | <b>586 399 354</b> |

### Annexe 3 : ETAT DE RESULTAT NON VIE

| DESIGNATION                                            | Opérations<br>Brutes<br>2025 | Cessions et<br>Rétro<br>2025 | Opérations<br>Nettes<br>2025 | Opérations<br>Nettes<br>2024 |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b><u>PRNV1 Primes Acquisées</u></b>                   | <b><u>236 145 942</u></b>    | <b><u>113 001 715</u></b>    | <b><u>123 144 227</u></b>    | <b><u>108 887 240</u></b>    |
| PRNV11 Primes Emises & Acceptées                       | 243 789 061                  | 111 221 351                  | 132 567 710                  | 114 747 308                  |
| PRNV12 Var. Prov. Primes Non Acquisées                 | -7 643 119                   | 1 780 364                    | -9 423 483                   | -5 860 068                   |
| <b><u>PRNT3 Pdts Plac. Alloués Etat Résultat</u></b>   | <b><u>15 564 987</u></b>     | <b><u>-</u></b>              | <b><u>15 564 987</u></b>     | <b><u>11 393 698</u></b>     |
| <b><u>PRNV2 Autres Produits Techniques</u></b>         | <b><u>658 795</u></b>        | <b><u>-</u></b>              | <b><u>658 795</u></b>        | <b><u>406 657</u></b>        |
| <b><u>CHNV1 Charge de Sinistres</u></b>                | <b><u>-152 538 070</u></b>   | <b><u>-56 107 331</u></b>    | <b><u>-96 430 739</u></b>    | <b><u>-82 673 319</u></b>    |
| CHNV11 Montant payés                                   | -139 876 740                 | -53 105 986                  | -86 770 754                  | -79 181 807                  |
| CHNV12 Var. Prov. Sinistres                            | -12 661 330                  | -3 001 345                   | -9 659 985                   | -3 491 512                   |
| <b><u>CHNV2 Var. Autres Prov. Techniques</u></b>       | <b><u>-136 417</u></b>       | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-136 417</u></b>       | <b><u>-327 765</u></b>       |
| <b><u>CHNV3 Part. Bfices &amp; Ristournes</u></b>      | <b><u>-2 917 192</u></b>     | <b><u>304 562</u></b>        | <b><u>-3 221 753</u></b>     | <b><u>-752 814</u></b>       |
| <b><u>CHNV4 Frais d'exploitation</u></b>               | <b><u>-58 300 242</u></b>    | <b><u>-27 218 697</u></b>    | <b><u>-31 081 546</u></b>    | <b><u>-25 906 552</u></b>    |
| CHNV41 Frais Acquisition                               | -46 286 457                  | -                            | -46 286 457                  | -39 356 002                  |
| CHNV42 Var. Montant Frais Acq. Reportés                | 1 746 402                    | -                            | 1 746 402                    | 2 167 134                    |
| CHNV43 Frais d'administration                          | -13 760 187                  | -                            | -13 760 187                  | -10 053 827                  |
| CHNV44 Comm. Reçues Réassureurs                        | -                            | -27 218 697                  | 27 218 697                   | 21 336 143                   |
| <b><u>CHNV5 Autres Charges Techniques</u></b>          | <b><u>-6 963 946</u></b>     | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-6 963 946</u></b>     | <b><u>-6 614 522</u></b>     |
| <b><u>CHNV6 Var. Prov. Egal. &amp; Equilibrage</u></b> | <b><u>16 145</u></b>         | <b><u>-</u></b>              | <b><u>16 145</u></b>         | <b><u>-16 145</u></b>        |
|                                                        | -                            | -                            | -                            | -                            |
| <b>Résultat Technique Non Vie</b>                      | <b>31 530 002</b>            | <b>29 980 248</b>            | <b>1 549 754</b>             | <b>4 396 479</b>             |

## Annexe 4 : ETAT DE RESULTAT VIE

| DESIGNATION                                       | Opérations<br>Brutes<br>2025 | Cessions et<br>Rétro<br>2025 | Opérations<br>Nettes<br>2025 | Opérations<br>Nettes<br>2024 |
|---------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b><u>PRV1 Primes</u></b>                         | <b><u>2 989 760</u></b>      | <b><u>2 245 009</u></b>      | <b><u>744 751</u></b>        | <b><u>314 924</u></b>        |
| PRV11 Primes Emises & Acceptées                   | 2 989 760                    | 2 245 009                    | 744 751                      | 314 924                      |
| <b><u>PRV2 Produits de Placements</u></b>         | <b><u>63 482</u></b>         | <b><u>-</u></b>              | <b><u>63 482</u></b>         | <b><u>55 621</u></b>         |
| PRV21 Revenus des Placements                      | 34 701                       | -                            | 34 701                       | 32 774                       |
| PRV23 Reprises Corrections Valeur / Placements    | 175                          | -                            | 175                          | 3 755                        |
| PRV24 Profits Provenant Réalisation Placements    | 28 606                       | -                            | 28 606                       | 19 092                       |
| <b><u>PRV4 Autres produits techniques</u></b>     | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-</u></b>              |
| <b><u>CHV1 Charge de sinistres</u></b>            | <b><u>-1 085 662</u></b>     | <b><u>-909 450</u></b>       | <b><u>-176 212</u></b>       | <b><u>-463 124</u></b>       |
| CHV11 Montants payés                              | -1 115 346                   | -784 750                     | -330 597                     | -209 326                     |
| CHV12 Var. Prov. Sinistres                        | 29 685                       | -124 700                     | 154 385                      | -253 798                     |
| <b><u>CHV2 Variation des Autres Provision</u></b> | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-1 124</u></b>         | <b><u>1 124</u></b>          | <b><u>-12 624</u></b>        |
| CHV21 Provisions d'assurance Vie                  | -                            | -1 124                       | 1 124                        | -12 624                      |
| CHV22 Autres Provisions techniques                | -                            | -                            | -                            | -                            |
| CHV23 Prov. Contrat en unité de compte            | -                            | -                            | -                            | -                            |
| <b><u>CHV3 Part. Bfices &amp; Ristournes</u></b>  | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-991</u></b>           |
| <b><u>CHV4 Frais d'exploitation</u></b>           | <b><u>-570 382</u></b>       | <b><u>-1 263 422</u></b>     | <b><u>693 040</u></b>        | <b><u>932 989</u></b>        |
| CHV41 Frais d'acquisition                         | -411 541                     | -                            | -411 541                     | -399 153                     |
| CHV43 Frais d'administration                      | -158 841                     | -                            | -158 841                     | -124 563                     |
| CHV44 Commissions Reçues Réassureurs              | -                            | -1 263 422                   | 1 263 422                    | 1 456 706                    |
| <b><u>CHV5 Autres Charges techniques</u></b>      | <b><u>-78 544</u></b>        | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-78 544</u></b>        | <b><u>-72 582</u></b>        |
| <b><u>CHV9 Charges de placements</u></b>          | <b><u>-27 058</u></b>        | <b><u>-</u></b>              | <b><u>-27 058</u></b>        | <b><u>-24 577</u></b>        |
| CHV9 Charges de placements                        | -                            | -                            | -                            | -                            |
| CHV91 Charges Gestion Plac. y Compris Ch. Int.    | -26 830                      | -                            | -26 830                      | -20 315                      |
| CHV92 Correction Valeur / Placements              | -212                         | -                            | -212                         | -520                         |
| CHV93 Pertes Provenant Réalisation Placements     | -16                          | -                            | -16                          | -3 741                       |
| <b>Résultat Technique Vie</b>                     | <b>1 291 596</b>             | <b>71 012</b>                | <b>1 220 583</b>             | <b>729 636</b>               |

## Annexe 5 : ETAT DE RESULTAT

| DESIGNATION                                                                  | Montant<br>2025    | Montant<br>2024    |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <u>RTNV Résultat Technique Assurance &amp; Réassurance Non Vie</u>           | <u>1 549 754</u>   | <u>4 396 479</u>   |
| <u>RTV Résultat Technique Assurance &amp; Réassurance Vie</u>                | <u>1 220 583</u>   | <u>729 636</u>     |
| <u>PRNT1 Produits des Placements</u>                                         | <u>36 257 661</u>  | <u>27 983 091</u>  |
| PRNT11 Revenus des placements                                                | 36 147 705         | 26 101 168         |
| PRNT12 Produits des autres Placements                                        | -                  | -                  |
| PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements                        | 100 032            | 1 889 320          |
| PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements                    | 9 924              | -7 397             |
| <u>PRNT3 Pdots Plac. Transf. Etat Résultat Tech Ass. &amp; Réass Vie</u>     | -                  | -                  |
| <u>CHNT1 Charges des Placements</u>                                          | <u>-15 454 209</u> | <u>-12 411 862</u> |
| CHNT11 Charges des Placements                                                | -15 323 959        | -10 267 795        |
| CHNT12 Correction de valeur sur placements                                   | -121 124           | -261 781           |
| CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements                     | -9 125             | -1 882 287         |
| <u>CHNT2 Pdots Plac. Transf. Etat Résultat Tech Ass. &amp; Réass Non Vie</u> | <u>-15 564 987</u> | <u>-11 393 698</u> |
| <u>PRNT2 Autres produits non techniques</u>                                  | <u>520 386</u>     | <u>44 623</u>      |
| <u>CHNT3 Autres charges non techniques</u>                                   | <u>-715 496</u>    | <u>-444 012</u>    |
| <u>Résultat provenant des activités ordinaires</u>                           | <u>7 813 693</u>   | <u>8 904 256</u>   |
| <u>CHNT4 Impôts sur le résultat</u>                                          | <u>-550 166</u>    | <u>-487 391</u>    |
| <u>Résultat Provenant Activités Ord. Après Impôts</u>                        | <u>7 263 527</u>   | <u>8 416 866</u>   |
| <u>PRNT4 Gains extraordinaires</u>                                           | -                  | -                  |
| <u>CHNT5 Pertes extraordinaires</u>                                          | -                  | -                  |
| <u>CHNT6 PRNT5 Effets Modifications comptables (nets d'impôts)</u>           | -                  | -                  |
| <b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables</b>             | <b>7 263 527</b>   | <b>8 416 866</b>   |

**Annexe 6 : ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

|                              | 2025              | 2024              |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements Reçus</b>     | <b>28 318 409</b> | <b>34 534 430</b> |
| Cautions et garantie         | 5 918 409         | 6 534 430         |
| Garanties de crédit donnée   | 22 400 000        | 28 000 000        |
| <b>Engagements Donnés</b>    | <b>35 647</b>     | <b>35 647</b>     |
| Cautions données aux assurés | 35 647            | 35 647            |
|                              |                   |                   |

## Annexe 7 : FLUX DE TRESORERIE

| DESIGNATION                                                        |                                                                                                                 | Montant<br>2025    | Montant<br>2024   |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                    |                                                                                                                 |                    |                   |
| 101                                                                | Encaissements des primes reçues des assurés                                                                     | 243 825 317        | 218 649 014       |
| 102                                                                | Sommes versées pour paiement des sinistres                                                                      | -69 797 281        | -84 857 365       |
| 103                                                                | Encaissements des primes reçues (acceptations)                                                                  | 213 875            | 570 575           |
| 104                                                                | Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptations)                                                       | -1 527             | -63 263           |
| 105                                                                | Commissions versées sur les acceptations                                                                        | -69 088            | -197 927          |
| 106                                                                | Décaissements de primes pour les cessions                                                                       | -112 328 451       | -101 088 521      |
| 107                                                                | Encaissements des sinistres pour les cessions                                                                   | 53 890 736         | 45 291 010        |
| 108                                                                | Commissions reçues sur les cessions                                                                             | 28 482 118         | 22 792 848        |
| 109                                                                | Commissions versées aux intermédiaires                                                                          | -23 684 063        | -20 136 720       |
| 110                                                                | Sommes versées aux fournisseurs et au personnel                                                                 | -60 492 559        | -37 888 023       |
| 111                                                                | Variation des dépôts auprès des cédantes                                                                        | 7 182 315          | 3 732 485         |
| 112                                                                | Variations des espèces reçues des cessionnaires                                                                 | -                  | -                 |
| 113                                                                | Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers                                                     | -430 512 404       | -411 699 960      |
| 114                                                                | Encaissements liés à la cession de placements financiers                                                        | 391 508 823        | 384 187 097       |
| 115                                                                | Taxes sur les assurances versées au trésor                                                                      | -50 087 571        | -45 366 829       |
| 116                                                                | Produits financiers reçus                                                                                       | 31 439 577         | 28 038 712        |
| 117                                                                | Impôt sur les bénéfices                                                                                         | -10 500            | -192 599          |
| 118                                                                | Autres mouvements                                                                                               | 170 119            | 169 660           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>              |                                                                                                                 | <b>9 729 435</b>   | <b>1 946 508</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>      |                                                                                                                 |                    |                   |
| 201                                                                | Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation incorporelles et corporelles                          | -899 840           | -1 447 937        |
| 202                                                                | Encaissements provenant de la cession d'immobilisation incorporelles et corporelles                             | -                  | -                 |
| 203                                                                | Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation                  | -                  | -                 |
| 204                                                                | Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation                   | -                  | -                 |
| 205                                                                | Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation | -                  | -                 |
| 206                                                                | Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation    | -                  | -                 |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b> |                                                                                                                 | <b>-899 840</b>    | <b>-1 447 937</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>        |                                                                                                                 |                    |                   |
| 301                                                                | Encaissements suite à l'émission d'actions                                                                      | -                  | -                 |
| 302                                                                | Dividendes et autres distributions                                                                              | -7 399 990         | -80 000           |
| 303                                                                | Encaissements provenant d'emprunts                                                                              | -                  | 13 000 000        |
| 304                                                                | Remboursements d'emprunts                                                                                       | -8 075 592         | -1 599 725        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>   |                                                                                                                 | <b>-15 475 582</b> | <b>11 320 275</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                     |                                                                                                                 | <b>-6 645 988</b>  | <b>11 818 846</b> |
| <b>Trésorerie de début d'exercice</b>                              |                                                                                                                 | <b>19 031 082</b>  | <b>7 212 236</b>  |
| <b>Trésorerie de fin d'exercice</b>                                |                                                                                                                 | <b>12 385 095</b>  | <b>19 031 082</b> |

## **I. Présentation de la Société et Faits marquants**

### **I.1 Présentation de la Société**

La société Tunisienne d'assurances « Lloyd Tunisien » est une société anonyme au capital de 45 000 000DT, divisé en 9 000 000 actions de 5 DT le nominal

Le Lloyd Tunisien est une compagnie multi - branches qui opère dans le marché tunisien depuis juin 1945, elle a pour objet de mettre à la disposition de l'économie nationale les couvertures nécessaires pour faire face aux multiples risques auxquels sont soumis les biens et les personnes notamment :

- La branche automobile ;
- Les branches dommages IRDS (Incendie, Individuels accidents, Risques divers & spéciaux et Vol) ;
- La branche maritime et transport ;
- La branche groupe maladie invalidité ; et
- La branche vie (décès)

### **I.2 Faits marquants et Perspectives d'avenir**

Lloyd Assurances est une compagnie d'assurance et de réassurance multibranches qui propose à une clientèle diversifiée particuliers, professionnels et entreprises — une offre complète des produits d'assurance.

Malgré un contexte globalement difficile, Lloyd Assurances a su préserver une dynamique de croissance soutenue et a clôturé l'exercice 2025 sur des résultats particulièrement satisfaisants. Cette performance se traduit aussi bien par la progression de son activité et de sa rentabilité que par l'avancement significatif de ses projets stratégiques.

En 2025, la stratégie marketing du Lloyd Assurances a capitalisé sur l'audace créative et la proximité pour maximiser son positionnement de marque et asseoir son leadership à travers des actions à fort impact.

#### **1. Reconnaissance & Image de Marque (Triple Consécration)**

- Relation Client : Sacré « Élu Meilleur Service Client 2026 », couronnant l'excellence de notre expérience client,

-Performance Sectorielle : Trophée de la « Meilleure Assurance Auto 2025 » lors de la 8ème édition des Volants d'Or,

-Créativité Média : Prix de la « Meilleure Publicité du Mois de Ramadan » (catégorie Services) décerné par Pub&Co.

#### **2. Activations Publicitaires & Campagnes**

-Campagne Ramadan 2025 : Un dispositif de fidélisation, offrant 10 ans d'assurance auto pour récompenser la loyauté de nos assurés.

-Campagne Saint-Valentin : Une activation relationnelle axée sur l'émotionnel pour renforcer le capital sympathie de la marque.

- Campagne PR – Changement de gouvernance : Une campagne de relations publiques visant à communiquer le changement de gouvernance au sein du LLOYD Assurances.

### **3. Sponsoring Sportif & Incarnation des Valeurs**

-Tennis International : Consolidation de notre visibilité grand public via le sponsoring officiel des tournois phares, Tunis Open et Jasmin Open.

-Partenariat sportif : Signature d'un partenariat sportif avec le tennisman Aziz Dougaz, réaffirmant notre engagement à encourager le tennis tunisien.

### **4. Partenariats Culturels**

-Ancrage fort de la marque dans l'univers culturel à travers le partenariat officiel des 10èmes éditions (éditions anniversaires) de deux festivals majeurs : SiccaJazz et Djerba Music Land.

### **5.Communication Interne & RSE : Culture d'Entreprise et Engagement**

-Fête de la Femme : Action de valorisation interne avec des messages personnalisés pour célébrer l'engagement de nos collaboratrices.

-Octobre Rose : Campagne sociétale à fort impact en partenariat avec l'association « La Vie des Malades du Cancer », marquée par une conférence de sensibilisation exclusive animée par le Dr Ahmed Souki.

Sur le plan commercial, Lloyd Assurances a poursuivi sa stratégie axée sur l'excellence de la relation client, la proximité avec son réseau de distribution et le renforcement de sa présence sur le terrain. Cette démarche a permis de soutenir la croissance de l'activité, de fidéliser la clientèle et de consolider durablement le positionnement de la compagnie sur le marché.

Cette dynamique s'est notamment traduite par les réalisations suivantes :

- L'ouverture de deux nouvelles agences, à l'Aouina, ainsi que le recrutement de onze nouveaux agents stagiaires, désormais pleinement intégrés et opérationnels au sein du réseau.
- La consécration de Lloyd Assurances, pour la cinquième année consécutive, en tant que « Meilleure Assurance Automobile en Tunisie » pour l'année 2025, une distinction qui témoigne de la confiance renouvelée et de la fidélité des assurés tunisiens.
- L'obtention du label « Service Client de l'Année », récompensant l'engagement, le professionnalisme et la qualité de service offerts quotidiennement par les équipes de la compagnie.
- L'organisation du Séminaire Annuel des Agents Généraux en février 2025 à l'hôtel Carthage Thalasso Gammarth, un rendez-vous privilégié d'échange et de partage autour des orientations stratégiques et des perspectives de développement du réseau.

## Principaux faits marquants du premier trimestre 2026 :

L'année 2026 sera placée sous le signe du renforcement et du développement du réseau de distribution, à travers les actions suivantes :

- La mise en place d'une cellule dédiée à l'accompagnement et à l'animation des agents stagiaires, afin de favoriser leur intégration et leur montée en compétences.
- L'obtention de l'agrément provisoire pour l'exercice de l'activité d'agent d'assurance pour cinq agents stagiaires.
- L'obtention de l'agrément définitif pour l'exercice de l'activité d'agent d'assurance pour deux agents stagiaires.
- Le recrutement de onze nouveaux agents stagiaires dans le cadre de la stratégie d'extension et de consolidation du réseau.
- La poursuite de la dynamique commerciale et le renforcement de la politique de communication de la compagnie, en vue de soutenir la croissance, d'accroître la visibilité de la marque et de consolider sa position sur le marché.
- L'aménagement de 10 agences selon la nouvelle charte et le réaménagement de la succursale de Mégrine et le transfert de la succursale de Sfax vers un site mieux adapté à son activité.
- Le déploiement de la stratégie commerciale s'est poursuivi à travers le renforcement des programmes de formation, l'accompagnement du réseau commercial, le suivi des performances et du reporting, ainsi que l'amélioration continue de l'efficacité commerciale et de la qualité de service.

### I.3 Note relative aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Cette note s'inscrit dans le cadre des orientations du Conseil du Marché Financier (CMF) relatives à l'intégration d'informations financières liées à la durabilité dans les notes annexes aux états financiers des sociétés faisant appel public à l'épargne, à partir des comptes arrêtés au 31 décembre 2025 Conformément au communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et aux précisions du 13 février 2026.

Au titre de l'exercice 2025, LLOYD Assurances adopte une approche progressive en matière de reporting ESG. Les informations communiquées sont essentiellement qualitatives et présentent les principales orientations et actions engagées, en vue d'une évolution vers un dispositif de reporting plus mature quantifié.

Les informations présentées dans cette note couvrent les axes suivants

- Gouvernance ESG ;
- Stratégie ESG ;
- Gestion des risques et opportunités ;
- Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs.

#### 1. Gouvernance ESG

Dans une logique d'amélioration continue, LLOYD Assurances prévoit en 2026 la structuration de sa gouvernance ESG, incluant la mise en place d'un **Comité ESG**, réunissant des représentants des principales fonctions de la compagnie.

Ce dispositif vise à renforcer l'identification, le suivi et l'intégration des enjeux ESG dans le cadre global de gestion des risques.

La gouvernance ESG s'appuiera sur une articulation cohérente entre les acteurs ci-après :

**Le Conseil d'Administration** : Assure la supervision des enjeux ESG

**Le Comité des Risques** : Assure l'intégration et le suivi des risques ESG dans la cartographie des risques

**Le Comité ESG** : Assure le pilotage opérationnel à travers l'identification et l'évaluation des enjeux ESG ainsi que l'élaboration des plans d'action ESG.

**La Direction Générale** : Assure l'intégration de la stratégie ESG d'une manière transversale au sein des différentes fonctions de la Compagnie

## **2. Stratégie ESG**

À travers ses orientations stratégiques, LLOYD Assurances entend contribuer aux principaux enjeux de développement durable, en favorisant notamment la santé et le bien-être, l'égalité, l'accès à une énergie propre et abordable, la transparence de l'information et à la prise en compte des évolutions démographiques et sociétales.

L'introduction progressive des enjeux de l'ESG permettra au Lloyd Assurances de valoriser sa démarche RSE actuelle qui occupe une place importante dans ses engagements qui se traduisent notamment par les actions suivantes :

### ***Sport et développement des talents :***

- Soutien au rayonnement sportif national : LLOYD Assurances est partenaire des tournois internationaux Tunis Open et Jasmin Open, contribuant ainsi à la promotion de la Tunisie sur la scène sportive internationale.
- Appui institutionnel à la discipline : La compagnie est partenaire de la Fédération Tunisienne de Tennis (FTT) afin de soutenir la structuration et le développement de ce sport à l'échelle nationale.
- Inclusion et ancrage régional : Partenaire de 6 clubs de tennis en Tunisie, LLOYD Assurances ambitionne, à travers son partenariat avec la FTT, d'étendre ces initiatives aux régions afin de favoriser l'accessibilité locale au sport.
- Valorisation des jeunes talents : Un partenariat sportif a été conclu avec le joueur Aziz Dougaz dans l'objectif d'encourager les jeunes talents et de promouvoir la pratique du tennis.
- Soutien au tissu sportif associatif : L'engagement de la compagnie intègre également le sport de proximité à travers un partenariat avec le Club Sportif d'Hammam Lif.

### ***Capital humain et bien être***

- Diversité et inclusion : À l'occasion de la Journée de la Femme Tunisienne, LLOYD Assurances a mené une action de communication interne valorisant la contribution de ses collaboratrices au sein de la compagnie.
- Santé et prévention au travail : Dans le cadre de la campagne Octobre Rose, une action de sensibilisation et de dépistage préventif du cancer du sein a été organisée pour le personnel, en partenariat avec l'association La Vie des Malades du Cancer en Tunisie.
- Sécurité et conditions de travail : LLOYD Assurances a dispensé une formation en secourisme à son personnel, visant à renforcer la sécurité sur le lieu de travail et la capacité de réponse face aux situations d'urgence.
- Développement des compétences : La compagnie déploie de manière continue des programmes de formation professionnelle afin d'accompagner l'évolution des compétences et le parcours de carrière de ses collaborateurs.

### ***Promotion de la culture et de la diversité artistique :***

À travers son soutien à des événements d'envergure tels que Sicca Jazz et Djerba Music Land, LLOYD Assurances contribue au rayonnement du patrimoine culturel tunisien ainsi qu'à la dynamisation économique des régions hôtes.

### ***Développement de l'employabilité et insertion des jeunes :***

- Soutien à l'insertion professionnelle : LLOYD Assurances participe régulièrement aux forums de l'emploi (Job Fairs) afin de favoriser l'insertion professionnelle des jeunes diplômés et de présenter les opportunités de carrière au sein du secteur.
- Promotion de l'innovation et de l'entrepreneuriat : Par son implication dans des hackathons, la compagnie soutient le développement des compétences technologiques des étudiants et encourage l'émergence de solutions innovantes.

Dans le cadre du développement progressif de sa stratégie ESG, LLOYD Assurances entend intégrer les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans ses activités et ses processus de gestion, selon une approche graduelle adaptée à son contexte et à ses priorités stratégiques.

### **Sur le plan environnemental**

- Encourager la digitalisation des processus afin de limiter la consommation de papier.
- Assurer le suivi des consommations d'électricité et d'eau et promouvoir une utilisation responsable des ressources à travers des actions de sensibilisation auprès des collaborateurs.

### **Sur le plan social**

- Garantir l'égalité des chances et promouvoir un environnement de travail fondé sur l'équité, l'inclusion et la non-discrimination.
- Renforcer les compétences des collaborateurs par des actions de formation et de sensibilisation portant notamment sur les enjeux ESG et la gestion des risques émergents.

### **Sur le plan gouvernance**

- Suivi des évolutions réglementaires ESG.
- Renforcement de la gouvernance et du contrôle interne.
- Promotion de la transparence et de l'éthique.
- Prévention des risques de non-conformité.

## **3. Gestion des risques et opportunités**

LLOYD Assurances vise à mettre en place progressivement une approche structurée d'identification, d'évaluation et de gestion des risques et opportunités ESG. Dans ce cadre, les principaux enjeux susceptibles d'être pris en considération à l'avenir pourraient notamment concerner :

- L'évolution du cadre réglementaire, économique et technologique ;
- Les risques liés au changement climatiques, pouvant avoir des incidences sur les activités de la Compagnie à moyen et long terme ;
- Les risques de réputation

#### **4. Indicateurs Quantitatifs & Qualitatifs**

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, LLOYD Assurances ne dispose pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Dans un environnement marqué par l'évolution des exigences réglementaires et l'importance croissante des enjeux de durabilité, elle s'engage dans une démarche progressive de structuration de son dispositif ESG.

À ce titre, la Compagnie prévoit de renforcer graduellement ses mécanismes de suivi et de reporting, de définir et de déployer des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents, et d'intégrer davantage les considérations ESG dans ses orientations stratégiques et ses activités. Cette démarche s'inscrit dans une perspective de création de valeur durable, conciliant performance économique, responsabilité sociale et prise en compte des enjeux environnementaux.

## II. Principes et Méthodes Comptables

Les états financiers de Lloyd Tunisien arrêtés au 31 décembre 2025 et présentés ci-dessus sont établis conformément aux règles prévues par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises et l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leurs représentations

### II.1 Les actifs incorporels et corporels

Les actifs incorporels et corporels d'exploitation sont inscrits à l'actif pour leur coût d'acquisition. Ils font l'objet d'amortissements linéaires selon les taux suivants :

| Désignation                               | Taux |
|-------------------------------------------|------|
| Logiciel                                  | 33%  |
| Licence                                   | 33%  |
| Construction                              | 5%   |
| Matériel de transport                     | 20%  |
| Installations, Agencements & Aménagements | 10%  |
| Equipement de bureau                      | 10%  |
| Matériel informatique                     | 15%  |

### II.2 Placements

#### II.2.1 Placements immobiliers

Les placements immobiliers constitués par les terrains et les constructions d'exploitation et hors exploitation sont inscrits à l'actif du bilan pour leurs prix d'acquisition. Les immeubles font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de 20 ans

#### II.2.2 Bons, Obligations et Titres à Revenus Fixes

##### 2.2.1. Bons de trésor

Les bons de trésor sont portés à l'actif pour leurs valeurs de remboursement nette des décotes et surcotes non courus à la date d'arrêté.

##### 2.2.2. Obligations et Titres à Revenus Fixes

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

#### II.2.3 Titres à revenus variables

Ils sont portés à l'actif pour leurs prix d'acquisitions hors frais accessoires sur achats. A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage. Cette dernière correspond à :

- la valeur déterminée sur la base du cours moyen pondéré des transactions qui ont eu lieu au cours du mois qui précède la date de clôture du bilan pour les titres cotés en bourse
- et à la valeur mathématique calculée sur la base des états financiers des sociétés dans laquelle notre compagnie détient une participation pour les actions et les titres non cotés

Outre la valeur mathématique, l'appréciation de la valeur d'usage peut s'effectuer sur la base des méthodes d'évaluation communément reconnues (Actif net comptable corrigé ANCC, cash flows actualisés DSF, Multiple EBITDA...)

Les moins-values dégagées par rapport aux coûts historiques font l'objet de provisions et constatées par conséquent en résultat de l'exercice. Les plus-values latentes ne sont pas portées en résultat de l'exercice

## **II.3 Créances nées des opérations d'assurance directe**

### **II.3.1 Arriérés agences, courtiers et bureaux directs**

Les arriérés font l'objet d'une provision calculée comme suit :

#### **Base de Calcul de la provision :**

La base de calcul de la provision est l'arriéré arrêté au 31/12/2025, Commissions à payer, Cautionnement et Coassurances. La provision est calculée sans pris en compte des encaissements post clôture

Les créances nées d'opérations d'assurance directe sont provisionnées conformément à la circulaire du Comité Générale des Assurances n°24 /2017 du 29/03/2017 tel qu'actualisé par la décision 01-2021 du 01/12/2021, fixant la base et la méthode du calcul des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires des assurances, qui prévoit les taux de provision comme suit :

#### **Arriéré Assuré :**

- N : 0%
- N-1 : 20%
- N-2 et antérieures : 100%

#### **Arriéré Intermédiaire :**

- N et antérieures : 100%

L'écart positif entre le solde comptable et extracomptable est provisionné à 100%

### **II.3.2 Primes contentieuses**

Ce compte enregistre le montant des primes émises et non encore réglées par les clients de la compagnie

Les créances contentieuses sont totalement provisionnées et ce conformément aux prescriptions de la circulaire du Comité Générale des Assurances n°24 /2017 du 29/03/2017 tel qu'actualisé par la décision 01-2021 du 01/12/2021, fixant la base et la méthode du calcul des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires des assurances.

## **II.4 Les autres éléments d'actifs**

### **II.4.1 Effets et chèques impayés**

Les effets et chèques impayés sont présentés parmi les avoirs en banques, CCP, chèques et caisses et ils sont provisionnés selon les taux de provisionnement suivants :

- N : 50%
- N-1 et antérieurs : 95%

La provision tient également compte des garanties et des arrangements reçus.

### **II.4.2 Effets à recevoir**

Les effets à recevoir sont présentés parmi les avoirs en banques, CCP, chèques et caisses

## **II.5 Provisions techniques**

### **II.5.1 Provisions Techniques Assurance Vie**

#### **5 1 1 Provisions pour sinistres à payer**

Cette provision enregistre le montant de la dette du Lloyd Tunisien envers les assurés au titre des sinistres survenus, rachats et arrivés à échéance déclarés jusqu'à la date de clôture des états financiers mais non encore réglés à cette date. Ce montant tient compte des frais de règlement de ces sinistres à engager par la compagnie

### **II.5.2 Provisions Techniques Assurance Non Vie**

Ces provisions sont déterminées en brut de réassurance, la part à la charge des réassureurs figure à l'actif du bilan

#### **5 2 1 Provision pour primes non acquises**

La provision pour primes non acquise est destinée à constater la part des primes se rapportant à la période comprise entre la date de l'inventaire et la date de la prochaine échéance de la prime. Elle est calculée selon la méthode du prorata temporis

La provision pour primes non acquises est calculée dans une première phase sur la base des primes émises, nettes de cessions ou de rétrocessions, puis dans une deuxième phase sur la base de la partie des primes cédées ou rétrocédées

#### **5 2 2 Provision pour sinistres à payer**

Cette provision correspond au coût total estimé et représenté par 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

#### **5 2 3 Provision d'égalisation**

Cette provision est constituée, conformément aux dispositions des articles 11 et 25 de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, au titre du risque décès pour l'assurance

groupe et du risque grêle. Cette provision est destinée à assurer la péréquation des résultats suite aux fluctuations des taux de sinistres pour les exercices à venir ou pour couvrir des risques spéciaux

La dotation annuelle au titre de cette provision est calculée par prélèvement de 75% sur l'excédent technique éventuel apparaissant dans la catégorie concernée jusqu'au moment où la provision sera égale ou supérieure à 200% des primes ou cotisations d'assurance de l'exercice. Par excédent brut de la branche, on entend, la différence entre les primes acquises de l'exercice et la somme des charges de sinistres et des autres coûts rattachés à la branche tels qu'ils ressortent après la répartition des charges par nature et en tenant compte de la réassurance.

#### **5 2 4 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes**

Elle correspond aux montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et de ristournes

#### **5 2 5 Autres provisions techniques**

Ces provisions regroupent la provision mathématique des rentes, la provision pour risque d'exigibilité et la provision pour risques en cours

- ***La provision mathématique des rentes :***

Il s'agit des montants qui seront versés, postérieurement à la date de clôture, sous forme de rentes et accessoires de rentes aux victimes des accidents de travail et accidents de circulation survenus avant la date de clôture

La provision mathématique des rentes au titre des accidents de travail correspond à la valeur actuelle probable des rentes à payer jusqu'au 31/12/2013, cette provision a été calculée en appliquant au montant de la rente trimestrielle le coefficient d'âge prévu par l'arrêté des secrétaires d'Etat aux Finances et aux Affaires Sociales du 17 avril 1958, fixant la valeur de rachat des rentes allouées aux victimes d'accidents de travail ou à leurs ayants droits

**Une actualisation de cette provision conformément aux bases techniques prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 05 janvier 2009, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques des entreprises d'assurances et les conditions de leur représentation, a été effectué au 31/12/2014**

La provision mathématique des rentes au titre des accidents de circulation correspond à la différence entre le montant total de la rente à payer durant la période d'indemnisation déduction faite des montants déjà payés

- ***La provision pour risque d'exigibilité :***

Cette provision correspond à la somme algébrique des différences, calculées pour chaque catégorie de placement, entre la valeur comptable brute et la valeur de marché. Cette provision n'est constatée que dans le cas où ces différences dégagent une moins-value latente, la plus-value éventuelle n'est pas constatée. Cette provision est destinée à faire face à une insuffisante liquidité des placements, notamment en cas de modification du rythme de règlement des sinistres

- ***La provision pour risques en cours :***

Cette provision est constatée sur les catégories d'assurance dégageant un résultat déficitaire. En effet, la compagnie rapporte pour chacune des catégories d'assurance, le montant total des charges de sinistres rattachés à l'exercice courant et à l'exercice précédent, et des frais d'administration autres que ceux immédiatement engagés et frais d'acquisition imputables à l'exercice courant et à l'exercice précédent, au montant des primes 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. Les branches ayant un rapport supérieur à 100% font l'objet d'une provision pour risque en cours. Cette provision est calculée en appliquant la partie du rapport excédant les 100% au montant de la provision pour primes non acquises de la branche.

## **5 2 6 Recours à encaisser**

Ce compte enregistre les prévisions de remboursement d'indemnités ou parties d'indemnités de sinistres versées au titre d'un sinistre auprès de la personne qui en a été responsable.

## **II.6 Comptes de régularisation**

### **II.6.1 Frais d'acquisition reportés**

Les frais d'acquisition reportés, correspondent à la fraction, non imputables à l'exercice, des frais engagés par la compagnie lors de l'émission des primes. Ces frais reportés ont été calculés, conformément aux dispositions de la norme comptable n°28 relative aux revenus dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance, sur la base des commissions et des autres coûts internes d'acquisition tels qu'ils ressortent de la répartition des charges par destination. La fraction de ces frais qui a été reportée aux exercices ultérieurs en actif du bilan a été dégagée en multipliant les charges précitées au rapport entre, d'une part, les primes non acquises de l'exercice, et les primes émises corrigées des primes restant à émettre et des primes à annuler de la même période d'autre part.

### **II.6.2 Report de commissions reçues des réassureurs**

Ce compte enregistre les commissions reçues des réassureurs sur les primes non acquises cédées aux réassureurs.

III. Analyse des Etats Financiers au 31/12/2025

III.1 Actifs

III.1.1 AC1 : Les actifs incorporels

Le solde de la rubrique « actifs incorporels bruts » s'élève au 31 décembre 2025 à **9 336 893** DT contre **9 024 260** DT au 31 décembre 2024, soit une augmentation de **312 633** DT.

Les actifs incorporels nets s'élèvent au 31 décembre 2025 à **2 279 693** DT contre **2 486 981** DT au 31 décembre 2024. La variation de - **207 288** DT se détaille comme suit :

| Libellé                                         | 2025       | 2024       | Variation |
|-------------------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Actifs Incorporels                              |            |            |           |
| Investissements de recherches et développements | 48 532     | 48 532     | -         |
| Droit au Bail                                   | 149 220    | 149 220    | -         |
| Concessions, brevets, licences et marques       | 8 707 416  | 8 468 629  | 238 787   |
| Fonds de commerce                               | 431 726    | 357 879    | 73 847    |
| Actifs incorporels bruts                        | 9 336 893  | 9 024 260  | 312 633   |
| Amortissements                                  | -7 057 200 | -6 537 279 | -519 921  |
| Actifs incorporels nets                         | 2 279 693  | 2 486 981  | -207 288  |

III.1.2 AC2 : Les actifs corporels

Le solde de la rubrique « actifs corporels nets » s'élève au 31 décembre 2025 à **5 687 951** DT contre **6 114 945** DT au 31 décembre 2024. La variation étant de **-426 993** DT se détaille comme suit :

| Libellé                                       | 2025       | 2024       | Variation  |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Actifs Corporels d'exploitation               |            |            |            |
| Installations techniques et machines          | 10 128 178 | 9 798 976  | 329 202    |
| Autres installations, outillages et mobiliers | 3 745 160  | 3 487 154  | 258 006    |
| Actifs corporels d'exploitation bruts         | 13 873 338 | 13 286 131 | 587 208    |
| Amortissements                                | -8 185 387 | -7 171 186 | -1 014 201 |
| Actifs corporels nets                         | 5 687 951  | 6 114 945  | -426 993   |

**III.1.3 AC3 : Les placements**

Le solde des placements nets s'élève au 31 décembre 2025 à **286 848 689** DT contre **247 454 905** DT au 31 décembre 2024, soit une augmentation de **39 393 783** DT :

| Libellé                               | 2025               | 2024               | Variation         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Placements</b>                     |                    |                    |                   |
| Terrains et constructions             | 49 853 704         | 36 854 666         | 12 999 038        |
| Actions, titres à RV & parts FCP      | 51 165 051         | 67 309 351         | - 16 144 300      |
| Obligations et titres à revenus fixes | 190 462 023        | 148 067 386(*)     | 42 394 636        |
| Prêts aux personnels                  | 1 140 137          | 881 331            | 258 806           |
| Dépôts et cautionnements              | 418 362            | 416 552            | 1 810             |
| <b>Placements bruts</b>               | <b>293 039 277</b> | <b>253 529 286</b> | <b>39 509 991</b> |
| Amortissements et provisions          | -6 190 589         | -6 074 381         | -116 208          |
| <b>Placements nets</b>                | <b>286 848 689</b> | <b>247 454 905</b> | <b>39 393 783</b> |

(\*) Données retraitées à des fins comparatives

### III.1.4 Notes sur les mouvements sur les éléments d'actifs (Annexe 8)

| Désignation                                                       | Valeur brute       |                   |                   |                    | Amortissements et provisions |                  |                  |               |             |               |                   |                  | V.C.N.             |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------------|-------------------|------------------|--------------------|
|                                                                   | À l'ouv.           | Acqu              | Cess              | A la clôture:      | A l'ouverture                |                  | Augmentations    |               | Diminutions |               | A la clôture:     |                  | à la clôture:      |
|                                                                   |                    |                   |                   |                    | Amort                        | Prov.            | Amort            | Prov.         | Amort       | Prov.         | Amort             | Prov.            |                    |
| <b>1. Actifs incorporels</b>                                      | <b>9 024 260</b>   | <b>312 633</b>    | <b>-</b>          | <b>9 336 893</b>   | <b>6 537 279</b>             | <b>-</b>         | <b>519 921</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>7 057 201</b>  | <b>-</b>         | <b>2 279 693</b>   |
| 1.1 Frais de recherche et développement                           | 48 532             | -                 |                   | 48 532             | 48 532                       | -                | -                | -             |             |               | 48 532            | -                | -                  |
| 1.2 Concessions, brevets, licences, marques                       | 8 617 849          | 238 787           |                   | 8 856 635          | 6 383 341                    | -                | 482 451          |               |             |               | 6 865 792         | -                | 1 990 843          |
| 1.3 Fonds de commerce                                             | 357 879            | 73 847            |                   | 431 726            | 105 406                      | -                | 37 471           |               |             |               | 142 877           | -                | 288 849            |
| <b>2. Actifs corporels d'exploitation</b>                         | <b>13 286 130</b>  | <b>587 208</b>    | <b>-</b>          | <b>13 873 338</b>  | <b>7 171 186</b>             | <b>-</b>         | <b>1 014 201</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>8 185 387</b>  | <b>-</b>         | <b>5 687 951</b>   |
| 2.1 Installations techniques et machines                          | 9 798 976          | 329 202           |                   | 10 128 178         | 5 705 754                    | -                | 738 187          | -             |             | -             | 6 443 941         | -                | 3 684 237          |
| 2.2 Autres installations, outillage et mobilier                   | 3 487 154          | 258 006           | -                 | 3 745 160          | 1 465 432                    | -                | 276 014          | -             |             |               | 1 741 446         | -                | 2 003 714          |
| 2.3 Acomptes versés                                               |                    |                   |                   |                    | -                            | -                |                  | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| <b>3. Placements</b>                                              | <b>253 529 286</b> | <b>55 654 291</b> | <b>16 144 300</b> | <b>293 039 277</b> | <b>3 493 528</b>             | <b>2 580 853</b> | <b>123 322</b>   | <b>50 000</b> | <b>-</b>    | <b>57 115</b> | <b>3 616 850</b>  | <b>2 573 738</b> | <b>286 848 689</b> |
| 3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.    | 36 854 666         | 12 999 038        |                   | 49 853 704         | 3 493 528                    | 50 000           | 123 322          |               |             |               | 3 616 850         | 50 000           | 46 186 854         |
| AC311 Terrains & Constructions Exp.                               | 9 355 625          |                   |                   | 9 355 625          | 1 143 390                    | -                | 95 078           |               |             |               | 1 238 468         | -                | 8 117 157          |
| AC 312 Terrains & Constructions Hors Exp.                         | 9 072 417          |                   |                   | 9 072 417          | 2 350 138                    | -                | 28 244           |               |             |               | 2 378 382         | -                | 6 694 035          |
| AC 313 Parts et actions dans les sociétés immobilières non cotées | 18 426 624         | 12 999 038        |                   | 31 425 662         | -                            | 50 000           |                  |               |             |               | -                 | 50 000           | 31 375 662         |
| 3.2 Placements dans les entreprises liées                         | -                  | -                 | -                 | -                  | -                            | -                | -                | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| 3.2.1 Parts                                                       | -                  | -                 | -                 | -                  | -                            | -                | -                | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| 3.2.2 Bons et obligations                                         | -                  | -                 | -                 | -                  | -                            | -                | -                | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| 3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation | -                  | -                 | -                 | -                  | -                            | -                | -                | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| 3.3.1 Parts                                                       | -                  | -                 | -                 | -                  | -                            | -                | -                | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| 3.3.2 Bons et obligations                                         | -                  | -                 | -                 | -                  | -                            | -                | -                | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| <b>3.4 Autres placements financiers</b>                           | <b>216 674 620</b> | <b>42 655 253</b> | <b>16 144 300</b> | <b>243 185 573</b> | <b>-</b>                     | <b>2 530 853</b> | <b>-</b>         | <b>50 000</b> | <b>-</b>    | <b>57 115</b> | <b>-</b>          | <b>2 523 738</b> | <b>240 661 835</b> |
| 3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.                        | 67 309 351         |                   | 16 144 300        | 51 165 051         | -                            | 2 437 690        | -                |               |             | 57 115        | -                 | 2 380 575        | 48 784 476         |
| 3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe                  | 148 067 386 (*)    | 42 394 636        |                   | 190 462 023        | -                            | -                |                  | 50 000        |             |               | -                 | 50 000           | 190 412 023        |
| 3.4.3 Prêts hypothécaire                                          | -                  |                   |                   | -                  | -                            | -                |                  | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| 3.4.4 Autres prêts                                                | 881 331            | 258 806           |                   | 1 140 137          | -                            | 89 445           |                  | -             |             | -             | -                 | 89 445           | 1 050 691          |
| 3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers             | 416 552            | 1 810             |                   | 418 362            | -                            | 3 717            |                  | -             |             |               | -                 | 3 717            | 414 645            |
| 3.4.6 Autres                                                      | -                  |                   |                   | -                  | -                            | -                |                  | -             |             |               | -                 | -                | -                  |
| <b>TOTAL:</b>                                                     | <b>275 839 676</b> | <b>56 554 132</b> | <b>16 144 300</b> | <b>316 249 508</b> | <b>17 201 993</b>            | <b>2 580 853</b> | <b>1 657 444</b> | <b>50 000</b> | <b>-</b>    | <b>57 115</b> | <b>18 859 438</b> | <b>2 573 738</b> | <b>294 816 333</b> |

### III.1.5 Etat récapitulatif des placements (Annexe 9)

|                                                                                                                                                                    | Valeur brute       | Valeur nette       | Juste valeur       | Plus ou moins-value latente |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours                                                                                                          | 49 853 704         | 46 186 854         | 47 020 974         | 834 122                     |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM                                                                                            | 50 230 323         | 47 849 748         | 66 000 630         | 18 150 882                  |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe                                                                                                         | 225 000            | 225 000            | 985 782            | 760 782                     |
| Autres parts d'OPCVM                                                                                                                                               | 709 728            | 709 728            | 709 728            | -                           |
| Obligations et autres titres à revenu fixe                                                                                                                         | 190 462 023        | 190 412 023        | 190 412 023        | -                           |
| Autres prêts et effets assimilés                                                                                                                                   | 1 140 137          | 1 050 691          | 1 050 691          | -                           |
| Autres dépôts                                                                                                                                                      | 418 362            | 414 645            | 414 645            | -                           |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus                                                                          | -                  | -                  | -                  | -                           |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                       | <b>293 039 277</b> | <b>286 848 688</b> | <b>306 594 474</b> | <b>19 745 786</b>           |
| <i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i>                                                                  | 259 620 358        | 253 429 770        | -                  | -                           |
| <i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i> | 40 575 144         | 40 165 699         |                    |                             |

### III.1.6 AC5 : Part des réassureurs dans les provisions techniques

Cette rubrique enregistre la part des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises, dans les provisions pour sinistres à payer, dans la provision mathématique vie et dans la provision des parts bénéfiques et des ristournes, La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

| Libellé                                                | 2025               | 2024               | Variation        |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Provision sinistres non vie                            | 90 367 859         | 87 366 514         | 3 001 345        |
| Provision pour primes non acquises et primes à annuler | 11 011 799         | 12 792 163         | -1 780 364       |
| Provision assurance vie                                | 42 593             | 41 469             | 1 124            |
| Provision pour sinistre vie                            | 526 279            | 401 579            | 124 700          |
| Provision Part Bces & Rist (non vie)                   | 7 397 531          | 6 925 996          | 471 535          |
| <b>Total</b>                                           | <b>109 346 061</b> | <b>107 527 720</b> | <b>1 818 340</b> |

### III.1.7 AC6 : Créances

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à **181 636 142 DT** contre **162 452 654 DT** au 31 décembre 2024 La variation de **19 183 488 DT** se détaille comme suit :

| Libellé                                           | 2025               | 2024               | Variation         |     |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----|
| <b>Créances</b>                                   |                    |                    |                   |     |
| Créances nées des opérations d'assurance directes | 93 536 121         | 85 887 512         | 7 648 609         | (A) |
| Créances nées des opérations de réassurances      | 72 498 787         | 61 767 355         | 10 731 432        | (B) |
| Autres créances                                   | 36 711 382         | 34 097 807         | 2 613 575         | (C) |
| <b>Total des créances brutes</b>                  | <b>202 746 290</b> | <b>181 752 674</b> | <b>20 993 616</b> |     |
| Provisions pour dépréciation des créances         | -21 110 148        | -19 300 020        | -1 810 128        | (D) |
| <b>Créances nettes</b>                            | <b>181 636 142</b> | <b>162 452 654</b> | <b>19 183 488</b> |     |

#### (A) Créances nées des opérations d'assurance directes

Le solde brut des créances nées des opérations d'assurance directes s'élève au 31 décembre 2025 à **93 536 121 DT** contre **85 887 512 DT** au 31 décembre 2024.

La variation de **7 648 608 DT** se détaille comme suit :

| Libellé                                                   | 2025              | 2024              | Variation        |      |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------|
| <b>Créances nées des opérations d'assurance directes</b>  |                   |                   |                  |      |
| Primes acquises et non émises                             | 14 424 567        | 10 592 991        | 3 831 576        |      |
| Primes à annuler                                          | -2 897 512        | -3 066 373        | 168 861          |      |
| Autres créances nées des opérations d'assurances directes | 70 727 003        | 62 724 171        | 8 002 832        | (i)  |
| Créances indemnisées subrogées                            | 11 282 063        | 15 636 723        | -4 354 660       | (ii) |
| <b>Total des créances brutes</b>                          | <b>93 536 121</b> | <b>85 887 512</b> | <b>7 648 609</b> |      |

(i) Les autres créances nées des opérations d'assurances directes se détaillent comme suit :

| Libellé                                                   | 2025              | 2024              | Variation        |  |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--|
| <b>Autres créances nées des opérations d'Ass Directes</b> |                   |                   |                  |  |
| Arriérés agences                                          | 62 657 612        | 55 735 243        | 6 922 369        |  |
| Primes Retournées pour Non Paiement                       | 8 069 392         | 6 988 928         | 1 080 464        |  |
| <b>Total des créances brutes</b>                          | <b>70 727 003</b> | <b>62 724 172</b> | <b>8 002 832</b> |  |
| Provisions sur arriérés agences                           | 10 966 197        | 10 581 966        | 384 231          |  |
| Prov sur créances contentieuses primes et non-paiement    | 8 068 917         | 6 983 532         | 1 085 385        |  |
| Provisions sur Autres créances nées des op d'AD           | 811 512           | 670 400           | 141 112          |  |
| <b>Total des provisions</b>                               | <b>19 846 625</b> | <b>18 235 898</b> | <b>1 610 727</b> |  |
| <b>Total des créances nettes</b>                          | <b>50 880 378</b> | <b>44 488 273</b> | <b>6 392 105</b> |  |

(ii) Les créances indemnisées subrogées concernent les paiements sinistres, en application des conventions IDA et RCA.

#### (B) Créances Opération Réassurances

Le solde brut des créances nées des opérations de réassurance directes s'élève au 31 décembre 2025 à **72 141 333 DT** contre **61 486 308 DT** au 31 décembre 2024 soit une variation de **10 655 025 DT** se détaille comme suit :

| Libellé                                          | 2025              | 2024              | Variation         |  |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| Créances des opérations de réassurance           | 72 498 787        | 61 767 355        | 10 731 432        |  |
| Provision                                        | -357 453          | -281 047          | -76 406           |  |
| <b>Total des créances de réassurances nettes</b> | <b>72 141 333</b> | <b>61 486 308</b> | <b>10 655 025</b> |  |

**(C) Autres créances**

| Libellé                                                   | 2025              | 2024              | Variation        |     |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----|
| Personnel                                                 | 499 023           | 443 122           | 55 901           | (i) |
| Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités pub | 15 554 882        | 13 086 204        | 2 468 678        |     |
| Débiteurs divers                                          | 20 657 477        | 20 568 481        | 88 996           |     |
| <b>Total des créances brutes</b>                          | <b>36 711 382</b> | <b>34 097 807</b> | <b>2 613 575</b> |     |
| Provision pour dépréciation                               | -906 070          | -783 075          | -122 995         |     |
| <b>Total des créances nettes</b>                          | <b>35 805 312</b> | <b>33 314 732</b> | <b>2 490 580</b> |     |

(i) Ce montant correspond essentiellement aux avances et acomptes accordés au personnel

**(D) Les provisions pour dépréciation des créances**

Les provisions pour dépréciation des créances se détaillent comme suit :

| Libellé                                                    | 2025              | 2024              | Variation        |      |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------|
| Provisions pour dépréciation des créances nées d'OP Ass    | 19 846 625        | 18 235 898        | 1 610 727        | (i)  |
| Provision pour dépréciation des cessions et retro          | 357 453           | 281 047           | 76 406           |      |
| Provision pour dépréciation des autres créances            | 906 070           | 783 075           | 122 995          | (ii) |
| <b>Total des provisions pour dépréciation des créances</b> | <b>21 110 148</b> | <b>19 300 020</b> | <b>1 810 128</b> |      |

(i) Les provisions pour dépréciation des autres créances nées des opérations d'assurances directes ont augmenté de **1 610 727** DT se détaillant comme suit :

| Libellé                                                 | 2025              | 2024              | Variation        |     |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----|
| Provisions sur arriérés agences                         | 10 966 197        | 10 581 966        | 384 231          | (a) |
| Provisions sur créances contentieux primes              | 8 068 917         | 6 983 532         | 1 085 385        | (b) |
| Provisions sur Autres créances nées des opérations d'AD | 811 512           | 670 400           | 141 112          |     |
| <b>Total</b>                                            | <b>19 846 625</b> | <b>18 235 898</b> | <b>1 610 727</b> |     |

(ii) La provision pour dépréciation des autres créances se détaille comme suit :

| Libellé                                             | 2025           | 2024           | Variation      |  |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Provision pour dépréciation autres débiteurs divers | 772 776        | 651 331        | 121 445        |  |
| Provision pour dépréciation sur les loyers          | 133 294        | 131 744        | 1 550          |  |
| <b>Total</b>                                        | <b>906 070</b> | <b>783 075</b> | <b>122 995</b> |  |

**AC7 : Les autres éléments d'actifs**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à **54 018 840** DT contre **60 362 149** DT au 31 décembre 2024, soit une diminution de **8 346 483** DT se détaillant comme suit :

| Libellé                                         | 2025              | 2024              | Variation         |     |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----|
| Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse       | 38 185 665        | 45 680 589        | -7 494 924        | (A) |
| Charges reportées                               | 26 974 475        | 23 621 311        | 3 353 165         | (B) |
| Comptes de régularisation actifs                | 6 652 108         | 6 161 341(*)      | 490 767           | (C) |
| <b>Total des autres éléments d'actifs bruts</b> | <b>71 812 248</b> | <b>75 463 240</b> | <b>-3 650 992</b> |     |
| Provisions / autres éléments d'actifs           | -17 793 409       | -15 101 092       | -2 692 317        |     |
| <b>Total des autres éléments d'actifs nets</b>  | <b>54 018 840</b> | <b>60 362 149</b> | <b>-8 346 483</b> |     |

(\*) Données retraitées à des fins comparatives

### (A) Les avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à **30 395 081** DT contre **38 741 564** DT au 31 décembre 2024. La variation se détaille comme suit :

| Libellé                                 | 2025              | 2024              | Variation         |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Effets à recevoir                       | 7 840 383         | 7 446 237         | 394 146           |
| Effets et chèques impayés               | 17 629 114        | 14 591 680        | 3 037 434         |
| Banques                                 | 3 691 370         | 15 231 923        | -11 540 553       |
| CCP et chèques postaux                  | 12 207            | 12 327            | -120              |
| Caisses                                 | 37 037            | 18 285            | 18 752            |
| DCD BLOCAGE SAISIE ARRET                | 2 421 881         | 3 824 022         | -1 402 141        |
| CAISSE DU TRÉSOR ET DES ETAB PUBLICS TG | 6 553 673         | 4 556 115         | 1 997 558         |
| <b>Total des avoirs bruts</b>           | <b>38 185 665</b> | <b>45 680 589</b> | <b>-7 494 924</b> |
| Provisions effets et chèques impayés    | -7 245 279        | -6 490 476        | -754 803          |
| Provisions sur comptes bancaires        | -333 038          | -236 283          | -96 755           |
| Provisions sur Saisie Arrêté            | -212 266          | -212 266          | -                 |
| <b>Total des avoirs nets</b>            | <b>30 395 081</b> | <b>38 741 564</b> | <b>-8 346 483</b> |

### (B) Les charges reportées

Le solde des comptes charges reportées nettes s'élève au 31 décembre 2025 à **16 971 650** DT contre **15 459 243** DT au 31 décembre 2024. La variation de **1 512 407** DT se détaille comme suit :

| Libellé                                   | 2025              | 2024              | Variation        |     |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----|
| Frais d'acquisitions reportés             | 14 721 166        | 12 994 405        | 1 726 761        | (i) |
| Charges à répartir                        | 12 253 310        | 10 626 905        | 1 626 405        |     |
| <b>Total des charges reportées</b>        | <b>26 974 475</b> | <b>23 621 311</b> | <b>3 353 165</b> |     |
| Résorptions                               | -10 002 825       | -8 162 067        | -1 840 758       |     |
| <b>Total des charges reportées nettes</b> | <b>16 971 650</b> | <b>15 459 243</b> | <b>1 512 407</b> |     |

- (i) Ce compte enregistre la partie afférente aux primes non acquises, aux commissions et aux frais d'acquisition engagés par la compagnie. Ces frais seront reportés aux exercices de rattachement de ces primes.

### (C) Les comptes de régularisation actifs

Le solde des comptes de régularisation actifs s'élève au 31 décembre 2025 à **6 652 108** DT contre **6 161 341** DT au 31 décembre 2024. La hausse de **490 767** DT se détaille comme suit :

| Libellé                                  | 2025             | 2024             | Variation      |
|------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Intérêts et loyers acquis non échus      | 3 711 282        | 3 752 661(*)     | -41 379        |
| Produits à recevoir                      | 2 113 454        | 1 621 576        | 491 878        |
| Autres comptes de régularisation         | 827 372          | 787 104          | 40 268         |
| <b>Total des comptes de régul Actifs</b> | <b>6 652 108</b> | <b>6 161 341</b> | <b>490 767</b> |

(\*) Données retraitées à des fins comparatives

## III.2 Capitaux propres et passifs

### III.2.1 CP : Les capitaux propres avant résultat de l'exercice

Les capitaux propres de la compagnie ainsi que les mouvements y afférents se détaillent au 31 décembre 2025 comme suit :

| Libellé                                              | 2025              | 2024               | Variation          |
|------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Capital social                                       | 45 000 000        | 45 000 000         | -                  |
| Réserves et primes liées au capital                  | 11 021 010        | 1 761 929          | 9 259 081          |
| Autres capitaux propres                              | 5 000 000         | 22 500 000         | -17 500 000        |
| Résultats reportés                                   | 14 700 670        | 22 986 945         | -8 286 275         |
| <b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>75 721 681</b> | <b>92 248 874</b>  | <b>-16 527 193</b> |
| Résultat net de l'exercice                           | 7 263 527         | 8 416 866          | -1 153 339         |
| <b>Capitaux propres avant affectation</b>            | <b>82 985 207</b> | <b>100 665 740</b> | <b>-17 680 533</b> |

Les capitaux propres avant affectation s'élèvent au 31 décembre 2025 à **82 985 207** DT contre **100 665 740** DT au 31 décembre 2024.

- ✓ Les autres capitaux propres correspondent à des émissions des titres participatifs de 5 millions réalisée en Décembre 2019.

### III.2.2 PA1 : Autres passifs financiers

Le solde des dettes auprès des établissements bancaires et financiers s'élève au 31 décembre 2025 à **22 400 000** DT.

| Libellé                             | 2025              | 2024              | Variation         |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dettes Etab. Bancaires & Financiers | 22 400 000        | 28 000 000        | -5 600 000        |
|                                     | <b>22 400 000</b> | <b>28 000 000</b> | <b>-5 600 000</b> |

### III.2.3 PA2 : Les provisions pour autres risques et charges

Le solde des provisions pour risque s'élève au 31 décembre 2025 à **403 611** DT contre **482 797** DT au 31 Décembre 2024 soit une variation de **-79 186** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                | 2025           | 2024           | Variation      |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| PROVISION POUR LITIGES | 403 611        | 482 797        | -79 186        |
| <b>Total</b>           | <b>403 611</b> | <b>482 797</b> | <b>-79 186</b> |

### III.2.4 PA3 : Les provisions techniques

Le solde des provisions techniques s'élève au 31 décembre 2025 à **244 240 270** DT contre **223 660 142** DT au 31 Décembre 2024 soit une variation de **20 580 128** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                                 | 2025               | 2024               | Variation         |     |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----|
| Provisions techniques assurance non vie | 243 592 088        | 222 982 275        | 20 609 813        | (A) |
| Provisions techniques assurance vie     | 648 182            | 677 867            | -29 685           | (B) |
| <b>Total</b>                            | <b>244 240 270</b> | <b>223 660 142</b> | <b>20 580 128</b> |     |

### (A) Provisions techniques assurance non vie

Les provisions techniques de l'assurance non vie se détaillent comme suit :

| Libellé                                           | 2025               | 2024               | Variation         |      |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------|
| Provisions pour primes non acquises               | 69 483 495         | 61 840 376         | 7 643 119         | (i)  |
| Provisions pour sinistres à payer (non vie)       | 164 161 491        | 151 500 161        | 12 661 330        | (ii) |
| Provisions pour part bces et ristournes (non vie) | 8 556 511          | 8 371 419          | 185 092           |      |
| Provisions pour égalisation et équilibrage        | -                  | 16 145             | -16 145           |      |
| Autre provisions techniques (non vie)             | 1 390 591          | 1 254 174          | 136 417           |      |
| <b>Total</b>                                      | <b>243 592 088</b> | <b>222 982 275</b> | <b>20 609 813</b> |      |

(i) L'augmentation de la provision pour primes non acquises de **7 643 119** DT se détaille par branche comme suit :

| Libellé                            | 2025              | 2024              | Variation        |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Provision pour PNA RD              | 9 523 116         | 9 912 315         | -389 199         |
| Provision pour PNA Auto            | 52 898 527        | 45 148 068        | 7 750 459        |
| Provision pour PNA Incendie        | 3 658 307         | 3 020 931         | 637 376          |
| Provision pour PNA Transport       | 2 777 214         | 3 191 283         | -414 069         |
| Provision pour PNA autres branches | 626 330           | 567 779           | 58 551           |
| <b>Total</b>                       | <b>69 483 495</b> | <b>61 840 376</b> | <b>7 643 119</b> |

(ii) La variation des provisions pour sinistres non-vie de **12 661 330** DT se détaille, par branche comme suit :

| Libellé                                  | 2025               | 2024               | Variation         |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Provision pour sinistres RD              | 38 107 963         | 33 477 826         | 4 630 137         |
| Provision pour sinistres Auto            | 107 241 133        | 99 372 950         | 7 868 183         |
| Provision pour sinistres Incendie        | 5 892 661          | 4 927 664          | 964 997           |
| Provision pour sinistres Transport       | 6 997 614          | 8 407 021          | -1 409 407        |
| Provision pour sinistres autres branches | 5 922 120          | 5 314 700          | 607 419           |
| <b>Total</b>                             | <b>164 161 491</b> | <b>151 500 161</b> | <b>12 661 330</b> |

### (B) Provisions techniques assurance vie

Les provisions techniques en assurance vie se détaillent comme suit :

| Libellé                                 | 2025           | 2024           | Variation      |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Provisions pour sinistres à payer (vie) | 648 182        | 677 867        | -29 685        |
| <b>Total</b>                            | <b>648 182</b> | <b>677 867</b> | <b>-29 685</b> |

### III.2.5 PA5 : Les dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Le solde des dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires s'élève au 31 décembre 2025 à **123 203 807** DT contre **116 859 564** DT au 31 décembre 2024 soit une augmentation de **6 344 243** DT.

### III.2.6 PA6 : Les autres dettes

Le solde des autres dettes s'élève au 31 décembre 2025 à **164 092 300** DT contre **109 673 480** DT au 31 décembre 2024 soit une hausse de **54 418 819** DT qui se détaille comme suit :

| Libellé                                        | 2025               | 2024               | Variation         |     |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----|
| Dettes nées d'opérations d'assurances directes | 15 120 632         | 11 274 301         | 3 846 331         | (A) |
| Dettes nées d'opérations de réassurances       | 26 618 522         | 24 953 163         | 1 665 360         |     |
| Autres dettes                                  | 122 353 145        | 73 446 017         | 48 907 129        | (B) |
| <b>Total</b>                                   | <b>164 092 300</b> | <b>109 673 480</b> | <b>54 418 819</b> |     |

#### (A) Les dettes nées d'opérations d'assurances directes

La variation des dettes nées d'opérations d'assurances directes de **3 846 331** DT se détaille comme suit :

| Libellé                               | 2025              | 2024              | Variation        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Compte courant agents                 | 3 135 190         | 2 007 949         | 1 127 240        |
| Commissions à payer Agents            | 8 789 209         | 6 710 356         | 2 078 853        |
| Compte d'attente à régulariser agents | 3 082 789         | 1 847 793         | 1 234 996        |
| Autres                                | 113 444           | 708 202           | -594 758         |
| <b>Total</b>                          | <b>15 120 632</b> | <b>11 274 301</b> | <b>3 846 331</b> |

#### (B) Les autres dettes

Le solde des autres dettes s'élève au 31 décembre 2025 à **122 353 145** DT contre **73 446 017** DT au 31 décembre 2024 soit une hausse de **48 907 129** DT :

| Libellé                                             | 2025               | 2024              | Variation         |
|-----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Dépôts et cautionnements reçus                      | 481 753            | 486 753           | -5 000            |
| Personnel                                           | 2 109 847          | 1 973 667         | 136 180           |
| Etat, organismes sociaux et collectivités publiques | 5 879 365          | 5 603 322         | 276 044           |
| Actionnaire comptes courants associé : CFI          | 62 500 000         | 48 000 000        | 14 500 000        |
| Créditeurs divers                                   | 51 382 180         | 17 382 274        | 33 999 905        |
| <b>Total</b>                                        | <b>122 353 145</b> | <b>73 446 017</b> | <b>48 907 129</b> |

### III.2.7 PA7 : Les autres passifs

Les autres passifs se détaillent comme suit :

| Libellé                                         | 2025             | 2024             | Variation         |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Report Commissions Reçues Réassureurs           | 1 363 867        | 1 422 364        | -58 497           |
| Produits constatés d'avance                     | 797 240          | 1 023 678        | -226 438          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 331 073          | 4 611 589        | -4 280 516        |
| <b>Total</b>                                    | <b>2 492 179</b> | <b>7 057 631</b> | <b>-4 565 452</b> |

## IV. Note Sur l'Etat de Résultat

### IV.1 Production

#### IV.1.1 Primes Acquisées

##### A. Primes Acquisées Non Vie

(En mD)

| Désignation                      | Montant        | Montant        | Variation     |            |
|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
|                                  | 2025           | 2024           | Montant       | %          |
| <b>Primes Nettes Ex &amp;Ant</b> |                |                |               |            |
| RD                               | 31 853         | 32 358         | -505          | -2%        |
| AUTO                             | 137 519        | 118 333        | 19 186        | 16%        |
| INCENDIE                         | 25 530         | 18 785         | 6 745         | 36%        |
| TRANSP                           | 10 725         | 10 890         | -165          | -2%        |
| GRELE                            | 3 367          | 2 038          | 1 329         | 65%        |
| GROUPE                           | 30 991         | 29 277         | 1 714         | 6%         |
| <b>Total</b>                     | <b>239 985</b> | <b>211 681</b> | <b>28 304</b> | <b>13%</b> |
| Var Prov Annulation Primes       | 170            | 1 121          | -951          | -85%       |
| Var Prov PANE                    | 3 634          | 1 168          | 2 466         | 211%       |
| <b>Total Primes Nettes</b>       | <b>243 789</b> | <b>213 970</b> | <b>29 819</b> | <b>14%</b> |
| Var Prov PNA                     | -7 643         | -6 653         | -990          | 15%        |
| <b>Primes Acquisées</b>          | <b>236 146</b> | <b>207 317</b> | <b>28 829</b> | <b>14%</b> |

En 2025, les primes acquises non-vie totalisent **236 146** mD contre **207 317** mD l'exercice précédent, soit une croissance de **14%**.

##### B. Primes acquises vie

(En mD)

| Désignation                      | Montant      | Montant      | Variation  |            |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|
|                                  | 2025         | 2024         | Montant    | %          |
| Primes émises & acceptées nettes | 2 794        | 2 672        | 122        | 5%         |
| Var Prov PANE                    | 197          | -252         | 449        | -178%      |
| Var Prov Prime à annuler         | -1           | 44           | -45        | -103%      |
| <b>Primes Acquisées</b>          | <b>2 990</b> | <b>2 464</b> | <b>526</b> | <b>21%</b> |

En 2025, les primes acquises vie totalisent **2 990** mD contre **2 464** mD l'exercice précédent, soit une hausse de **21%**.

## IV.2 Charges des sinistres

### IV.2.1 Règlement de sinistres

Les sinistres réglés ont augmenté de **16,84%** pour totaliser **133 965** mD en 2025 contre **114 661**mD en 2024.

(En mD)

| Désignation                    |                      | 2025           |                | 2024           |                | Var           |
|--------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|                                |                      | Montant        | Part en %      | Montant        | Part en %      | %             |
| Affaires Directes Non Vie      | Risques Divers       | 12 537         | 9,36%          | 12 066         | 10,52%         | 3,90%         |
|                                | Automobile           | 83 541         | 62,36%         | 66 646         | 58,12%         | 25,35%        |
|                                | Incendie             | 6 397          | 4,78%          | 9 931          | 8,66%          | -35,59%       |
|                                | Transport            | 2 267          | 1,69%          | 872            | 0,76%          | 159,96%       |
|                                | Grêle                | 130            | 0,10%          | 161            | 0,14%          | -19,10%       |
|                                | Groupe               | 28 093         | 20,97%         | 24 397         | 21,28%         | 15,15%        |
|                                | <b>Total Non Vie</b> | <b>132 964</b> | <b>99,25%</b>  | <b>114 074</b> | <b>99,49%</b>  | <b>16,56%</b> |
|                                | <b>Total Vie</b>     | <b>999</b>     | <b>0,75%</b>   | <b>523</b>     | <b>0,46%</b>   | <b>91,03%</b> |
| <b>Total Affaires Directes</b> |                      | <b>133 963</b> | <b>100,00%</b> | <b>114 598</b> | <b>99,94%</b>  | <b>16,90%</b> |
| <b>Acceptations</b>            |                      | 2              | 0,00%          | 63             | 0,06%          | -97,58%       |
| <b>Total Général</b>           |                      | <b>133 965</b> | <b>100,00%</b> | <b>114 661</b> | <b>100,00%</b> | <b>16,84%</b> |

### IV.2.2 Charges des Sinistres non vie

La charge de sinistres non vie a enregistré une augmentation de **17,93%** par rapport à 2024.

(En mD)

| Désignation                                             | 2025           | 2024           | Variation     |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                         | Montant        | Montant        | Montant       | %              |
| Sinistres payés                                         | 132 966        | 114 138        | 18 828        | 16%            |
| Versements de rentes                                    | 89             | 97             | -8            | -8%            |
| Recours et sauvetages encaissés                         | -7 399         | -3 122         | -4 277        | 137%           |
| Frais de Gestion des sinistres                          | 14 220         | 13 038         | 1 182         | 9%             |
| <b>Prestations payées</b>                               | <b>139 877</b> | <b>124 151</b> | <b>15 726</b> | <b>12,67%</b>  |
| Provisions SAP (net de recours) à la clôture            | 164 161        | 151 500        | 12 661        | 8%             |
| Provisions SAP (net de recours) à l'ouverture           | -151 500       | -146 306       | -5 194        | 4%             |
| <b>Variation de la provision pour sinistres à payer</b> | <b>12 661</b>  | <b>5 195</b>   | <b>7 467</b>  | <b>143,74%</b> |
| <b>Charge de sinistres</b>                              | <b>152 538</b> | <b>129 346</b> | <b>23 193</b> | <b>17,93%</b>  |

IV.2.3 Charges des Sinistres vie

La charge des sinistres Vie a enregistré une augmentation de **30,18%** par rapport à 2024. (En mD)

| Désignation                    | 2025 | 2024 | Variation |        |
|--------------------------------|------|------|-----------|--------|
|                                |      |      | Montant   | %      |
| Sinistres et capitaux échus    | 999  | 523  | 476       | 91%    |
| Frais de Gestion des sinistres | 116  | 105  | 11        | 11%    |
| Prestations payées             | 1115 | 628  | 487       | 77,60% |
| Provisions SAP à la clôture    | 648  | 678  | -30       | -4%    |
| Provisions SAP à l'ouverture   | -678 | -472 | -206      | 44%    |
| Variation Provision SAP        | -30  | 206  | -236      | -114%  |
| Charge des sinistres           | 1086 | 834  | 252       | 30,18% |

IV.3 Représentation des engagements techniques

Le total des engagements techniques hors recours a augmenté en 2025 de **24 916** MD et atteint **277,637** MD contre **252,737** MD en 2024. Cette variation est due essentiellement à la hausse des provisions pour prime non acquise de **7,643** MD et à la hausse des provisions pour sinistres à payer brutes des prévisions de recours à encaisser de **16,981** MD .

## IV.4 Notes sur les provisions pour sinistres à payer (Annexe 10)

(En DT)

| Année d'inventaire :               | Exercice de survenance |             |             |             |             |
|------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                    | N-4 :                  | N-3 :       | N-2 :       | N-1 :       | N :         |
|                                    | 2019                   | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        |
| <b>Inventaire 2023</b>             |                        |             |             |             |             |
| Règlements cumulés                 | 55 325 494             | 56 381 336  | 68 048 743  | 66 143 766  | 41 368 520  |
| Provisions pour sinistres          | 4 822 546              | 9 331 985   | 17 472 141  | 30 624 493  | 53 916 983  |
| <b>Total charges des sinistres</b> | 60 148 039             | 65 713 320  | 85 520 884  | 96 768 259  | 95 285 503  |
| Primes acquises                    | 92 017 121             | 118 193 737 | 132 553 384 | 155 942 182 | 182 444 565 |
| % sinistres / primes acquises      | 65,37%                 | 55,60%      | 64,52%      | 62,05%      | 52,23%      |

| Année d'inventaire :               | Exercice de survenance |             |             |             |             |
|------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                    | N-4 :                  | N-3 :       | N-2 :       | N-1 :       | N :         |
|                                    | 2020                   | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        |
| <b>Inventaire 2024</b>             |                        |             |             |             |             |
| Règlements cumulés                 | 58 578 366             | 72 326 719  | 75 973 512  | 74 357 622  | 58 130 273  |
| Provisions pour sinistres          | 5 605 583              | 10 907 275  | 19 514 829  | 37 262 257  | 53 822 519  |
| <b>Total charges des sinistres</b> | 64 183 949             | 83 233 993  | 95 488 341  | 111 619 879 | 111 952 792 |
| Primes acquises                    | 118 193 737            | 132 553 384 | 155 942 182 | 182 444 565 | 209 781 188 |
| % sinistres / primes acquises      | 54,30%                 | 62,79%      | 61,23%      | 61,18%      | 53,37%      |

| Année d'inventaire :               | Exercice de survenance |             |             |             |             |
|------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                    | N-4 :                  | N-3 :       | N-2 :       | N-1 :       | N :         |
|                                    | 2021                   | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
| <b>Inventaire 2025</b>             |                        |             |             |             |             |
| Règlements cumulés                 | 75 302 578             | 81 007 062  | 86 423 560  | 100 364 137 | 68 781 874  |
| Provisions pour sinistres          | 8 403 826              | 11 148 705  | 27 947 052  | 40 187 249  | 53 312 328  |
| <b>Total charges des sinistres</b> | 83 706 404             | 92 155 767  | 114 370 612 | 140 551 385 | 122 094 202 |
| Primes acquises                    | 132 553 384            | 155 942 182 | 182 444 565 | 209 781 188 | 236 145 942 |
| % sinistres / primes acquises      | 63,15%                 | 59,10%      | 62,69%      | 67,00%      | 51,70%      |

## IV.5 Notes sur la ventilation des charges et produits (Annexe 11)

(En DT)

| Libellé                                                                 | Autres<br>revenus et<br>frais<br>financiers | Total             | Charges des<br>Placements |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| <b>1 Placements immobiliers</b>                                         |                                             |                   |                           |
| 1 1 Immeubles                                                           | 550 432                                     | <b>550 432</b>    | 128 183                   |
| 1 2 Parts et actions de société immobilière                             | -                                           | -                 | -                         |
| <b>Total</b>                                                            | 550 432                                     | <b>550 432</b>    | 128 183                   |
| <b>2 Participations</b>                                                 |                                             |                   |                           |
| 2 1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie                  | 1 252 882                                   | <b>1 252 882</b>  | -                         |
| 2 2 Emprunts obligataires                                               | 3 254 231                                   | <b>3 254 231</b>  | 50 000                    |
| 2 3 Actions de sociétés cotées en bourse                                | 16 438 499                                  | <b>16 438 499</b> | 43 092                    |
| 2 4 Parts et actions dans les OPCVM                                     | 83 939                                      | <b>83 939</b>     | 1 230                     |
| 2 5 Parts dans les SICAR et SICAF                                       | -                                           | -                 | -                         |
| 2 6 Autres actions et valeurs mobilières                                | 4 183 724                                   | <b>4 183 724</b>  | -                         |
| 2 7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers            | 10 418 699                                  | <b>10 418 699</b> | -                         |
| 2 8 Contrats en unités de comptes                                       | -                                           | -                 | -                         |
| 2 9 Autres                                                              | -                                           | -                 | -                         |
| <b>Total</b>                                                            | 35 631 974                                  | <b>35 631 974</b> | 94 322                    |
| <b>3 Autres placements</b>                                              |                                             |                   | -                         |
|                                                                         |                                             |                   |                           |
| <b>4 Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires)</b> | 138 737                                     | <b>138 737</b>    | 15 258 761                |
| <b>Total Revenus &amp; Charges de placements</b>                        | <b>36 321 143</b>                           | <b>36 321 143</b> | <b>15 481 267</b>         |
| Intérêts                                                                | 14 831 125                                  | <b>14 831 125</b> |                           |
| Frais externes                                                          | 419 725                                     | <b>419 725</b>    |                           |
| Autres frais                                                            | 230 416                                     | <b>230 416</b>    |                           |
| <b>Total charges des placements</b>                                     | <b>15 481 267</b>                           | <b>15 481 267</b> |                           |

#### IV.6 Notes sur le résultat technique par catégorie d'assurance vie (Annexe 12)

| Intitulé                                                                              | Groupe décès     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Primes                                                                                | 2 989 760        |
| Charges de prestations                                                                | 1 085 662        |
| Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques            | -                |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)                                        |                  |
| <b>Solde de souscription</b>                                                          | <b>1 904 098</b> |
| Frais d'acquisition                                                                   | 411 541          |
| Autres charges de gestion nettes                                                      | 237 385          |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>                                     | <b>648 926</b>   |
| Produits nets de placements                                                           | 36 424           |
| Participation aux résultats et intérêts techniques                                    | -                |
| <b>Solde financier</b>                                                                | <b>36 424</b>    |
| Primes cédées et/ou rétrocédées                                                       | -2 245 009       |
| Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prest | 784 750          |
| Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prov  | 125 825          |
| Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds la part aux Rt  | -                |
| Comm reçues des réass <sup>eurs</sup> et/ou des desrétroces <sup>aires</sup>          | 1 263 422        |
| <b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>                                     | <b>-71 012</b>   |
| <b>Résultat technique</b>                                                             | <b>1 220 583</b> |
| <b>Informations complémentaires</b>                                                   | -                |
| Montant des rachats                                                                   | -                |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice                                               | -                |
| Provisions techniques brutes à la clôture                                             | 648 182          |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture                                            | -677 867         |
| Provisions mathématique                                                               | -                |
| Provision mathématique à la clôture                                                   | -                |
| Provision mathématique à l'ouverture                                                  | -                |
| <b>A déduire</b>                                                                      | -                |
| Provisions devenues exigibles                                                         | -                |

[illegible]

#### IV.8 Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance Vie (Annexe 15)

| Intitulé                                                                              | Temporaire décès | Raccordement                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| Primes                                                                                | 2 989 760        | PRV1 1 <sup>o</sup> colonne       |
| Charges de prestations                                                                | 1 085 662        | CHV1 1 <sup>o</sup> colonne       |
| Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques            | 0                | CHV2 1 <sup>o</sup> colonne       |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)                                        |                  | CHV10-PRV3 1 <sup>o</sup> colonne |
| <b>Solde de souscription</b>                                                          | <b>1 904 098</b> |                                   |
| Frais d'acquisition                                                                   | 411 541          | CHV41-CHV42                       |
| Autres charges de gestion nettes                                                      | 237 385          | CHV43-CHV5-PRV4                   |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>                                     | <b>648 926</b>   |                                   |
| Produits nets de placements                                                           | 36 424           | PRV2-CHV9                         |
| Participation aux résultats et intérêts techniques                                    | 0                | CHV3 1 <sup>o</sup> colonne       |
| <b>Solde financier</b>                                                                | <b>36 424</b>    |                                   |
| Primes cédées et/ou rétrocédées                                                       | -2 245 009       | PRV1 2 <sup>o</sup> colonne       |
| Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prest | 784 750          | CHV1 2 <sup>o</sup> colonne       |
| Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds les ch de prov  | 125 825          | CHV2 2 <sup>o</sup> colonne       |
| Part des réass <sup>eurs</sup> et/ou des rétroces <sup>aires</sup> ds la part aux Rt  | 0                | CHV3 2 <sup>o</sup> colonne       |
| Comm reçues des réass <sup>eurs</sup> et/ou des desrétroces <sup>aires</sup>          | 1 263 422        | CHV44 2 <sup>o</sup> colonne      |
| <b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>                                     | <b>-71 012</b>   |                                   |
| <b>Résultat technique</b>                                                             | <b>1 220 583</b> |                                   |
| <b>Informations complémentaires</b>                                                   |                  |                                   |
| Montant des rachats                                                                   | -                |                                   |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice                                               | -                |                                   |
| Provisions techniques brutes à la clôture                                             | 648 182          |                                   |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture                                            | -677 867         |                                   |
| Provisions techniques brutes à la clôture                                             | -                |                                   |
| Provision mathématique à l'ouverture                                                  | -                |                                   |
| <b>A déduire</b>                                                                      | -                |                                   |
| Provisions devenues exigibles                                                         | -                |                                   |

#### IV.9 Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie (Annexe 16)

|                                                                           | TOTAL              | raccordement                   |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| <b>Primes acquises</b>                                                    | <b>236 145 942</b> |                                |
| Primes émises                                                             | 243 789 061        | PRNV11 1°colonne               |
| Variation des primes non acquises                                         | -7 643 119         | PRNV12 1°colonne               |
| <b>Charges de prestations</b>                                             | <b>152 658 341</b> |                                |
| Prestations et frais payés                                                | 139 876 740        | CHNV11 1°colonne               |
| Charges des provisions pour prestations diverses                          | 12 781 602         | CHNV2+CHNV6 1°colonne          |
| <b>Solde de souscription</b>                                              | <b>83 487 600</b>  |                                |
| Frais d'acquisition                                                       | 44 540 055         | CHNV41-CHNV42                  |
| Autres charges de gestion nettes                                          | 20 065 338         | CHNV43-CHNV5-PRNV2             |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>                         | <b>64 605 393</b>  |                                |
| Produits nets de placements                                               | 15 564 987         | PRNV2-CHNV9                    |
| Participation aux résultats                                               | -2 917 192         | CHNV3 1°colonne                |
| <b>Solde financier</b>                                                    | <b>12 647 795</b>  |                                |
| Primes cédées aux réassureurs                                             | -111 221 351       | PRNV11 2°colonne               |
| Part des réass et/ou des rétrocds dans les primes acquise                 | -1 780 364         | PRNV12 2°colonne               |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocds dans les prestations payées       | 53 105 986         | CHNV11 2°colonne               |
| Part des réas et/ou des rétrocds dans les charges de prov pour prestation | 3 001 345          | CHNV12 + CHNV2+CHNV6 2°colonne |
| Part des réass et/ou des rétrocds dans la participation aux résultats     | -304 562           | CHNV3 2°colonne                |
| Commissions reçues des réass et/ou des rétrocd                            | 27 218 697         | CHNV44                         |
| <b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>                         | <b>-29 980 248</b> |                                |
| <b>Résultat technique</b>                                                 | <b>1 549 754</b>   |                                |
| <b>Informations complémentaires</b>                                       | -                  |                                |
| Provisions pour primes non acquises clôture                               | -69 483 495        |                                |
| Provisions pour primes non acquises ouverture                             | 61 840 376         |                                |
| Provisions pour sinistres à payer à la clôture                            | 164 161 491        |                                |
| Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture                           | -151 500 161       |                                |
| Autres provisions techniques clôture                                      | 1 390 591          |                                |
| Autres provisions techniques ouverture                                    | -1 270 319         |                                |
| <b>A déduire :</b>                                                        |                    |                                |
| Provisions devenues exigibles                                             |                    |                                |

#### **IV.10 Notes sur le tableau des engagements reçus et donnés**

Le montant des engagements reçus représente des cautions de garanties au 31 Décembre 2025 à **28 318 KDT** contre **34 534 KDT** jusqu'au 31 Décembre 2024.

#### **IV.11 Notes sur L'Etat de Flux de Trésorerie**

La trésorerie de fin d'exercice a enregistré une diminution de **6 646 KDT** par rapport à l'exercice précédent en passant de **à 19 031 KDT** en 2024 à **12 385 KDT** en 2025.

##### **(A) Flux de trésorerie provenant des activités de l'exploitation**

Ce flux est passé de **1 946 KDT** en 2024 à **9 729 KDT** en 2025, soit une variation de **7 783 KDT** :

Cette variation provient principalement des rubriques suivantes :

- Les encaissements des primes reçues des assurés ont enregistré une augmentation de 25 176KDT.
- Les sommes versées pour paiement des sinistres ont enregistré une diminution de 15 060 KDT.
- La variation entre décaissements des primes pour les cessions et les encaissements des sinistres pour les cessions a connu une baisse en faveur des réassureurs en passant de 55 984 KDT en 2024 à 58 438 KDT en 2025.
- Les commissions versées aux intermédiaires ont enregistré une augmentation de 3 547 KDT.
- Les décaissements aux fournisseurs et au personnel ont enregistré une augmentation de 22 604 KDT.
- La variation entre décaissements et les encaissements liés à l'acquisition de placements financiers ont enregistré une hausse de 11 491 KDT.
- Les taxes sur les assurances versées au trésor ont enregistré une hausse de 4 913 KDT.
- Les produits financiers reçus ont enregistré une hausse de 3 401KDT.
- Les autres mouvements ont enregistré une variation de 0.459 KDT.

##### **(B) Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement**

Ce flux est passé de -1 448 KDT en 2024 à -900 KDT en 2025, soit une variation de 548 KDT.

.

##### **(C) Flux de trésorerie provenant des activités de financements**

Ce flux est passé de 11 320KDT en 2024 à -15 476KDT en 2025 soit une variation de 26 796KDT.

## V. Passif éventuel

- La société a fait l'objet, en novembre 2024, d'une notification des résultats d'une vérification fiscale portant sur l'exercice 2020. L'administration fiscale remet en cause les avantages fiscaux liés à une opération de réinvestissement et a notifié un redressement ayant pour effet de réduire le report de l'impôt sur les sociétés de 3 758 KDT ainsi que de réclamer des contributions et pénalités pour un montant total de 750 KDT. La société a contesté ces redressements et a saisi la Commission Nationale de Conciliation en avril 2025 après le maintien de la position de l'administration fiscale.
- La société a reçu, le 25 décembre 2025, un avis de vérification fiscale approfondie portant sur l'ensemble des impôts et taxes dus au titre de la période allant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2024. A la date d'arrêté des comptes, la procédure est toujours en cours et aucun élément nouveau n'a été porté à notre connaissance.

Les risques réels associés à ces contrôles ne pourront être déterminés qu'avec le dénouement définitif de ces vérifications.

## VI. Notes Complémentaire

### VI.1 Parties liées

La compagnie gère des polices d'assurance souscrites par les sociétés du Groupe BAYAHY.

Les chiffres d'affaires réalisés avec les sociétés du groupe en 2025 totalisent 9 089 KDT.

Les transactions les plus importants ont été effectuées avec MG, SICAM, SOTUVER, CMG, SONDI et LMG :

| Sociétés | CA (en KDT) |
|----------|-------------|
| MG       | 5 625       |
| SICAM    | 1 292       |
| SOTUVER  | 1 056       |
| CMG      | 355         |
| SONDI    | 278         |
| LMG      | 483         |

Les achats effectués par LLOYD assurances avec les sociétés du groupe s'élèvent durant l'exercice à 2025 à **13** KDT avec IMMOBILIERE LE MONTFLEURY et CLOUD MASTER.

| Sociétés               | Achats    |
|------------------------|-----------|
| IMMOBILIERE MONTFLEURY | 1         |
| CLAUD MASTER           | 12        |
| <b>Total general</b>   | <b>13</b> |

Les charges de location pour l'exercice 2025 s'élèvent à 114 KDT TTC auprès de la Société de Promotion Immobilière le Montfleury pour la location d'un dépôt à usage d'archives.

### Evènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 20 juillet 2026 par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

### **États financiers - Exercice clos le 31 décembre 2025**

**Messieurs les actionnaires du LLOYD TUNISIEN S.A,**

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

##### **Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers du LLOYD TUNISIEN S.A qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître des capitaux propres de 82 985 207 dinars, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 7 263 527 dinars.

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

##### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants 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.

##### **Paragraphes d'observation**

Nous attirons votre attention sur la note de passifs éventuels qui décrit que :

- La société a reçu en novembre 2024 une notification des résultats de vérification fiscale préliminaire au titre de l'exercice 2020 et portant sur l'impôt sur les sociétés, la contribution conjoncturelle et la contribution de solidarité sociale. Cette notification a pour objet de réduire le report d'impôt sur les sociétés pour 3 758 KDT et de réclamer une contribution conjoncturelle et une contribution de solidarité sociale pour des montants respectifs de 149 KDT et 226 KDT en sus des pénalités pour un total de 375 KDT.

Le chef de redressement invoqué par l'administration fiscale concerne la déduction, par la société, de bénéfices au titre du réinvestissement dans la souscription au capital d'une société implantée dans une zone de développement régional au titre de l'exercice 2020 sans que les conditions requises par la législation fiscale en vigueur aient été, selon elle, respectées.

La société a formulé son opposition aux résultats de cette vérification dans les délais légaux.

En mars 2025, l'administration fiscale a répondu à cette opposition en maintenant sa position pour les chefs de redressements notifiés.

En avril 2025, la société a formulé ses observations relatives à cette réponse et a saisi la Commission Nationale de Conciliation.

A la date du présent rapport, aucun élément nouveau n'a été porté à notre connaissance.

- La société a reçu en date du 25 décembre 2025, un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 31 décembre 2024.

Une demande de prolongation de la durée de vérification de 180 jours a été notifiée à la société en date du 22 juillet 2026.

A la date du présent rapport, aucun élément nouveau n'a été porté à notre connaissance.

Les risques réels associés à ces contrôles ne pourront être déterminés qu'avec le dénouement définitif de ces vérifications.

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

### **Rapport de gestion du conseil d'administration**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration.

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 tel qu'arrêté par le conseil d'administration du 20 juillet 2026.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, 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 de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

## **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 internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les Etats Financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les Etats Financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats Financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

### **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 à la direction.

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.

**Tunis, le 02 octobre 2026**

**Les commissaires aux comptes**

**FINOR**  
**Walid BEN SALAH**

**AMC Ernst & Young**  
**Fehmi LAOURINE**

## RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### États financiers - exercice clos le 31 décembre 2025

Messieurs les actionnaires du LLOYD TUNISIEN S.A,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement 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 au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient, selon les termes de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

#### I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31/12/2025

Le Conseil d'Administration nous a tenus informés des conventions suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

1. Votre conseil d'administration a autorisé des placements financiers sous forme de billets de trésorerie avec les sociétés du groupe qui ont été souscrits dans les conditions suivantes :

| Emetteur         | Total des souscriptions de l'exercice 2025 | Encours au 31/12/2025 en KDT | Intérêts rattachés à l'exercice 2025 en KDT (*) | Intérêts de retard constatés en 2025 en KDT | Taux     |
|------------------|--------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------|
| LLOYD IMMOBILIER | 7 800                                      | 7 800                        | 556                                             | 85                                          | TMM+2,5% |
| CFI              | 150 350                                    | 90 500                       | 5 119                                           | 492                                         | TMM+2,5% |
| IMG              | 4 000                                      | 1 000                        | 99                                              | 4                                           | TMM+2,5% |
| SPIM             | 2 000                                      | 2 000                        | 169                                             | 85                                          | TMM+2,5% |
| ATOLL            | 18 050                                     | 2 700                        | 207                                             | -                                           | TMM+2,5% |
| <b>Total</b>     | <b>182 200</b>                             | <b>104 000</b>               | <b>6 150</b>                                    | <b>666</b>                                  |          |

(\*) sans tenir compte des intérêts de retard.

2. En date du 25 décembre 2025, votre société a conclu avec la société « CFI » une convention de compte courant associé. En vertu de cette convention, la société « CFI » met à la disposition de votre société la somme de 30 000 KDT rémunérée au taux du marché monétaire majoré de 2,5 points hors taxes sur le montant restant dû, au prorata de la période courue. Ces intérêts seront payables semestriellement soit le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. Ledit montant est destiné au financement de vos besoins de trésorerie.  
L'encours s'élève au 31 décembre 2025 à 30 000 KDT.  
Aucune charge n'a été constatée à ce titre en 2025.  
Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 25 décembre 2025.
3. Votre conseil d'administration a autorisé en date du 5 août 2025 la cession de 60 parts sociales détenus par votre société dans le capital de la société LLOYD IMMOBILIER pour un montant global de 1 560 dinars à raison de 10 parts sociales pour chacune des personnes physiques suivantes :
  - Monsieur Taieb BAYAH,

- Monsieur Tahar BAYAHI,
- Monsieur Yahia BAYAHI,
- Monsieur Khaled BAYAHI,
- Monsieur Maher BAYAHI,
- Monsieur Slim BAYAHI.

4. Votre conseil d'administration a entériné le 11 novembre 2025 le crédit conclu avec ATTIJARI BANK, pour un montant de treize millions de dinars (13 MDT), destiné à la participation dans l'augmentation de capital de la filiale « LLOYD IMMOBILIER ».
- Ce crédit est remboursable trimestriellement sur une période de 5 ans à partir du 25 Mars 2025 et est productif d'intérêts au taux du marché monétaire majoré de 1.85% l'an.

La charge d'intérêts constatée à ce titre s'élève à 1 161 KDT pour l'exercice 2025.

5. Votre conseil d'administration a autorisé le 12 décembre 2025 la cession de 2.696.993 actions détenues dans le capital de la société SOTUVER SA au profit de la société BA Glass B.V, entité de droit néerlandais intervenant dans le secteur industriel de l'emballage en verre.

Cette opération a été initiée par la société Compagnie Financière d'Investissement (CFI), actionnaire de référence de SOTUVER SA. À ce titre, la CFI, ainsi que trois autres sociétés qu'elle contrôle directement ou indirectement, dont la société Lloyd Tunisien, ont cédé conjointement un bloc d'actions représentant 41,28 % du capital social de SOTUVER SA au profit de l'Acquéreur BA Glass B.V.

Dans le cadre de cette opération, les parties ont conclu un contrat de cession et d'acquisition d'actions (Sale and Purchase Agreement – le « SPA »), destiné à encadrer juridiquement et financièrement le transfert d'un bloc d'actions de la société SOTUVER SA au profit de l'acquéreur BA Glass B.V.

Le prix de cession est déterminé selon un mécanisme de type « locked-box », arrêté sur la base des comptes de référence au 31 décembre 2024. À ce titre, le SPA a fixé un prix par action de treize dinars tunisiens vingt millimes (13,020 TND).

Par ailleurs, une Convention de Garantie (Guarantee Agreement) a été conclue entre les cédants et l'acquéreur, ayant pour objet d'encadrer les déclarations et garanties consenties par les cédants au profit de l'acquéreur, ainsi que les mécanismes d'indemnisation applicables en cas de survenance d'un événement garanti.

Dans le cadre de la transaction, les parties ont également conclu une convention de prêt d'actionnaires intitulée « Shareholder Loan Agreement and VAT Credit Settlement ».

Aux termes de cette convention, la société Lloyd Tunisien figure parmi les parties garantes « Securing Parties », aux côtés d'autres sociétés du groupe, lesquelles se sont engagées à consentir un prêt d'actionnaires d'un montant global de six millions de dinars tunisiens (6 000 000 DT), au profit de la société SOTUVER SA et de certaines de ses filiales, tiré intégralement à la date de réalisation définitive de la cession.

Aussi, un accord de prise en charge intragroupe, conclu entre la Compagnie Financière d'Investissement « CFI » et la société Lloyd Tunisien.

Cet Accord s'inscrit dans le cadre de l'opération de cession partielle des actions de la société SOTUVER SA au profit de la société BA Glass B.V.

Dans un contexte intragroupe, l'Accord a pour objet d'organiser la prise en charge, par la CFI, des obligations financières susceptibles d'incomber au Lloyd Tunisien au titre :

- De la Convention de Garantie, et
- De la Convention de Prêt d'actionnaires.

Dans le cadre de la réalisation de l'opération de cession, un pacte d'actionnaires (Shareholders' Agreement – le « SHA ») a été conclu entre la société BA Glass B.V., en qualité d'acquéreur, et les sociétés composant le Groupe Bayahi, désignées contractuellement comme les actionnaires initiaux « Initial Shareholders ».

Les actionnaires initiaux comprennent les sociétés Lloyd Tunisien, Lloyd Vie, Indinvest Sicaf et la Compagnie Financière d'Investissement (CFI), cette dernière agissant en qualité d'actionnaire de référence et de chef de file.

Le SHA a pour objet de définir les règles applicables à la gouvernance de la société SOTUVER SA et de ses filiales, ainsi que les relations entre les actionnaires post-transaction.

Aucune cession relative à ces actions n'a été réalisée au cours de l'exercice 2025.

6. Votre conseil d'administration a autorisé en date du 16 septembre 2025 la cession des actions non cotées SOTUVER GLASS INDUSTRIES à la société SOTUVER SA qui a été réalisée dans les conditions suivantes :

| Date       | Quantité  | Coût de Revient en KDT | Prix de cession en KDT | Plus-value réalisée en KDT |
|------------|-----------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| 30/09/2025 | 1 599 000 | 7 995                  | 10 178                 | 2 183                      |

7. Votre conseil d'administration a autorisé en date du 4 décembre 2025 les cessions des actions cotées du groupe. Les opérations ont été réalisées dans les conditions suivantes :

**Cession des actions SOTUVER :**

| Date       | Quantité | Cout de Revient en KDT | Prix de cession en KDT | Plus-value réalisée en KDT |
|------------|----------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| 09/12/2025 | 263 158  | 2 418                  | 3 500                  | 1 082                      |

**Cession des actions TPR :**

| Date       | Quantité | Coût de Revient en KDT | Prix de cession en KDT | Plus-value réalisée en KDT |
|------------|----------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| 09/12/2025 | 213 592  | 1 117                  | 2 200                  | 1 083                      |

8. Votre conseil d'administration a autorisé en date du 20 juillet 2026 les cessions et les acquisitions complémentaires des actions cotées du groupe. Les opérations ont été réalisées dans les conditions suivantes :

**Cession des actions TPR :**

| Date       | Quantité | Coût de Revient en KDT | Prix de cession en KDT | Plus-value réalisée en KDT |
|------------|----------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| 18/12/2025 | 750 000  | 3 921                  | 7 950                  | 4 029                      |
| 19/12/2025 | 828 000  | 4 329                  | 8 860                  | 4 531                      |
| 25/12/2025 | 579 842  | 3 031                  | 6 378                  | 3 347                      |

**Acquisition des actions TPR**

| Date       | Quantité | Prix d'acquisition en KDT |
|------------|----------|---------------------------|
| 25/12/2025 | 579 842  | 6 378                     |

9. La société « CFI » a facturé en 2026 à votre société une note de débit portant sur la Taxe sur la valeur ajoutée grevant les intérêts sur les titres des titres participatifs. Il s'agit de la Taxe sur la valeur ajoutée n'ayant pas été facturée au titre des exercices 2022, 2023 et 2024 et ce pour un montant total de 1 031 KDT.

La charge constatée à ce titre en 2025 s'élève à 1 062 KDT.

Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration du 20 juillet 2026.

**II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs**

L'exécution des opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

1. En date du 27 décembre 2024, votre société a conclu avec la société « CFI » une convention de compte courant associé. En vertu de cette convention, la société « CFI » met à la disposition de votre société la somme de 28 500 KDT rémunérée au taux du marché monétaire majoré de 2,5 points hors taxes sur le montant restant dû, au prorata de la période courue. Ces intérêts seront payables semestriellement soit le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. Ledit montant est destiné au financement de vos besoins de trésorerie.

L'encours s'élève au 31 décembre 2025 à 28 500 KDT.

La charge constatée à ce titre en 2025 s'élève à 3 096 KDT

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 20 décembre 2024

2. En date du 26 décembre 2023, votre société a conclu avec la société « CFI » une convention de compte courant associé. En vertu de cette convention, la société « CFI » met à la disposition de votre société la somme de 6 500 KDT rémunérée au taux du marché monétaire majoré de de 2,5 points hors taxes sur le montant restant dû, au prorata de la période courue. Ces intérêts seront payables semestriellement soit le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. Ledit montant est destiné au financement de vos besoins de trésorerie.

L'encours s'élève au 31 décembre 2025 à 4 000 KDT

La charge d'intérêts constatée à ce titre s'élève à 504 KDT T.T.C pour l'exercice 2025.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 26 décembre 2023.

3. Votre société a conclu avec LLOYD VIE un contrat de sous-location en vertu duquel cette dernière occupe à usage de bureaux une partie du 3ème étage du siège social ainsi que des places de parking et ce, moyennant un loyer annuel hors taxes de 140 KDT.

Une majoration annuelle de 3% sera appliquée à partir de la deuxième année de location. Cette sous location est consentie pour une durée ferme de sept ans commençant le 1er mai 2023 et finissant le 30 Avril 2030 renouvelable d'année en année par tacite reconduction.

Les revenus de location au titre de l'exercice 2025 s'élèvent à 175 KDT en TTC. Ce contrat a été autorisé à postériori par le Conseil d'Administration du 21 juin 2024.

4. Votre société a réalisé en 2024 des placements financiers sous forme de billets de trésorerie avec les sociétés du groupe. Ces billets de trésorerie ont généré en 2025 des intérêts pour un total de 467 KDT qui se détaillent comme suit :

| Emetteur                         | Intérêts rattachés à l'exercice 2025 en KDT | Taux     |
|----------------------------------|---------------------------------------------|----------|
| LLOYD IMMOBILIER                 | 165                                         | TMM+2,5% |
| C.F.I                            | 242                                         | TMM+2,5% |
| Immobilière Magasin Général      | 1                                           | TMM+2,5% |
| Promotion Immobilière Montfleury | 58                                          | TMM+2,5% |
| ATOLL Assurances                 | 2                                           | TMM+2,5% |
| <b>Total</b>                     | <b>467</b>                                  |          |

5. Votre société ayant émis des titres participatifs dont la souscription a été réservée à l'actionnaire « CFI » sur une période de 7 ans. La créance est arrivée à échéance le 29 décembre 2022.

Les Parties ont convenu de loger le montant de celle-ci, soit quinze millions (15.000.000) de dinars, dans un compte courant associé rémunéré au taux du marché monétaire majoré de 2,5 points hors taxes sur le montant restant dû, au prorata de la période courue. Ces intérêts seront payables semestriellement soit le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. La convention de compte courant associé a été signée en date du 29 décembre 2022.

Au cours des exercices 2023 et 2024, votre société a procédé à des remboursements partiels du compte courant de la société CFI pour des montants respectifs de 8 000 KDT et 1 000 KDT.

En février 2025, votre société a remboursé CFI pour le restant dû en principal soit 6 000 KDT.

La charge d'intérêts constatée à ce titre s'élève à 66 KDT T.T.C pour l'exercice 2025.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 26 décembre 2022.

6. Votre société a conclu avec la société « CFI » une convention de compte courant associé. En vertu de cette convention, la société « CFI » met à la disposition de votre société la somme de 7 000 KDT rémunérée au taux du marché monétaire majoré de 2,5 points hors taxes sur le montant restant dû, au prorata de la période courue. Ces intérêts seront payables semestriellement soit le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. Ledit montant est destiné au financement de ses besoins de trésorerie.

En février 2025, le compte courant de la société CFI a été intégralement remboursé.

La charge d'intérêts constatée à ce titre s'élève à 77 KDT T.T.C pour l'exercice 2025.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 26 décembre 2022.

7. Votre société a émis des titres participatifs pour un montant de 5 000 KDT remboursables sur une période de 7 an, rémunérés à un taux d'intérêt fixe de 8% annuel payable semestriellement majoré d'un taux d'intérêt variable égal à 0.25% des primes émises nettes d'annulations et de ristournes et hors primes d'épargne vie. L'intérêt variable est payable dans les dix jours qui suivent l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les comptes. La souscription a été réservée à la société CFI.

Cette émission a été autorisée par le conseil d'administration du 12 décembre 2019 et approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 décembre 2019. Les modalités et les conditions de l'émission de ces titres participatifs ont été autorisées par le conseil d'administration du 25 décembre 2019.

La charge d'intérêt constatée à ce titre s'élève à 1 077 KDT T.T.C pour l'exercice 2025.

8. Votre société a émis des titres participatifs pour un montant de 17 500 KDT remboursables sur une période de 7 ans rémunérés à un taux d'intérêt fixe de 8% annuel payable semestriellement majoré d'un taux d'intérêt variable égal à 1.2% des primes émises, nettes d'annulations et de

ristournes et hors primes d'épargne vie. L'intérêt variable est payable dans les dix jours qui suivent l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les comptes. La souscription a été réservée à la société CFI.

Cette émission a été autorisée par le conseil d'administration du 26 novembre 2018 et approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 décembre 2018. Les modalités et les conditions de l'émission de ces titres participatifs ont été autorisées par le conseil d'administration du 10 décembre 2018.

La créance est arrivée à échéance le 24 décembre 2025.

L'encours s'élève au 31 décembre 2025 à 17 500 KDT

La charge d'intérêt constatée à ce titre s'élève à 4 615 KDT T.T.C pour l'exercice 2025.

### **III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants**

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) §5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

1. Le conseil d'administration réuni en date du 31 janvier 2017 a désigné Monsieur Yazid SELLAOUTI en tant que Directeur Général de la société et a chargé le comité de rémunération de fixer sa rémunération.

Le comité de rémunération du 18 décembre 2018 a arrêté la rémunération et avantages accordés au Directeur Général avec effet au 1er janvier 2018. A ce titre, Il perçoit, une rémunération annuelle de 200 000 DT nette d'impôts et charges sociales payable sur 12 mois, une prime de bilan de 50 000 DT, une indemnité mensuelle de 2 500 DT net par mois au titre de la voiture de fonction, bons d'essence de 500 DT par mois, téléphone, tickets restaurant, une assurance vie et santé, ligne ADSL ou FO et le remboursement de 70% de la police auto.

A compter du 1er janvier 2021, cette rémunération est désormais équivalente à une indemnité mensuelle brute de 56 500 DT servie sur 12 mois et un forfait téléphonique mensuel de 100 DT en TTC.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 26 décembre 2022 a décidé de fixer le mandat de Monsieur Yazid SELLAOUTI, en qualité de Directeur Général à une durée de trois (3) ans expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur l'exercice clos le 31 Décembre 2024.

Le Conseil d'administration réuni en date du 22 juillet 2025 a décidé de nommer Monsieur Yazid SELLAOUTI en tant que Vice-président du conseil d'administration pour la durée de son mandat d'administrateur soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2027 et a chargé le comité de rémunération de fixer sa rémunération.

Le comité de rémunération du 22 décembre 2025 a décidé de lui accorder une rémunération exceptionnelle de fin de service d'un montant brut de 750 000 DT.

Par ailleurs, aucun comité de rémunération ne s'est réuni pour fixer sa rémunération en tant que Vice-président du conseil d'administration.

2. Le conseil d'administration réuni en date du 26 novembre 2018 a désigné Monsieur Karim GHELALA en tant que Directeur Général Adjoint de la société et a chargé le comité de rémunérations de fixer sa rémunération.

Le comité de rémunération du 12 juillet 2021 a arrêté la rémunération et avantages accordés au Directeur Général Adjoint avec date d'effet au 1er janvier 2021. Il perçoit, à ce titre, une rémunération annuelle de 174 720 DT net d'impôts et charges sociales et hors avantages fiscaux payable sur 12 mois ainsi que des bons d'essence de 600 DT par mois, une voiture de fonction, téléphone, tickets restaurant et le remboursement de 70% de la police auto.

Le comité de rémunération du 30 septembre 2024 a arrêté la rémunération et avantages accordés au Directeur Général Adjoint avec date d'effet au 1er janvier 2024. Il perçoit, à ce titre, une rémunération annuelle de 232 800 DT net d'impôts et charges sociales et hors avantages fiscaux

payable sur 12 mois ainsi que des bons d'essence de 600 DT par mois, une voiture de fonction, téléphone, tickets restaurant et le remboursement de 70% de la police auto.

3. Le conseil d'administration réuni en date du 22 juillet 2025 a désigné Monsieur Karim GHELALA en qualité de Directeur Général de la société pour une durée de trois (3) ans expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur l'exercice clos le 31 décembre 2027 et a chargé le comité de rémunérations de fixer sa rémunération.

Le comité de rémunération du 22 juillet 2025 a arrêté la rémunération et avantages accordés au Directeur Général. A ce titre, Il perçoit, une rémunération mensuelle de 30 000 DT nette d'impôts et charges sociales et hors avantages fiscaux payable sur 12 mois, bons d'essence de 600 DT par mois, une voiture de fonction, téléphone, tickets restaurant, et le remboursement de 70% de la police auto.

Par ailleurs, il a bénéficié d'une rémunération exceptionnelle au titre de l'exercice 2024 pour un montant net de 60 000 DT, en sa ex-qualité de Directeur Général Adjoint, qui a été servie en aout 2025, en vertu de la décision du comité des rémunérations du 20 août 2025.

4. Le conseil d'administration réuni en date du 22 juillet 2025 a reconduit Monsieur TAIEB BAYAH dans ses fonctions de président du conseil d'administration de votre société pour la durée de son mandat d'administrateur et a chargé le comité de rémunération de fixer sa rémunération.

Le comité de rémunération du 22 juillet 2025 a arrêté la rémunération et avantages accordés au Président du Conseil d'Administration avec date d'effet au 1er janvier 2025. A ce titre, Il perçoit, une rémunération annuelle de 150 000 T.T.C, une assurance santé et un abonnement à « The Owners Forum ».

Les obligations et engagements de la société LLOYD TUNISIEN S.A envers ses dirigeants, tel qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, se présentent comme suit (DT) :

| Désignation                      | Directeur Général Adjoint |                      | Nouveau Directeur Général |                      | Ancien Directeur Général |                      | Administrateurs      |                      | Président du Conseil d'administration |                      |
|----------------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
|                                  | Charge de l'exercice      | Passif au 31/12/2025 | Charge de l'exercice      | Passif au 31/12/2025 | Charge de l'exercice     | Passif au 31/12/2025 | Charge de l'exercice | Passif au 31/12/2025 | Charge de l'exercice                  | Passif au 31/12/2025 |
| Avantages à court terme (*)      | 454 054 (*)               | -                    | 460 537(*)                | 276 542              | 1 163 042                | 732 500              | 80 000               | -                    | 150 000 (**)                          | 25 000               |
| Avantages postérieurs à l'emploi | -                         | -                    | 21 154                    | 200 152              | -                        | -                    | -                    | -                    | -                                     | -                    |
| <b>Total</b>                     | <b>454 054</b>            | <b>0</b>             | <b>481 690</b>            | <b>476 694</b>       | <b>1 163 042</b>         | <b>732 500</b>       | <b>80 000</b>        | <b>0</b>             | <b>150 000</b>                        | <b>25 000</b>        |

(\*) Charges sociales et fiscales comprises.

(\*\*) hors assurance santé et un abonnement à « The Owners Forum »

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

**Tunis, 02 octobre 2026**

**Les commissaires aux comptes**

**FINOR**  
**Walid BEN SALAH**

**AMC Ernst & Young**  
**Fehmi LAOURINE**