



Bulletin Officiel

N°7694 Mardi 15 septembre 2026

www.cmf.tn

31^{ème} 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	2
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	8
INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025	12
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	16

AVIS DES SOCIETES

CLOTURES DES SOUSCRIPTIONS	
EMPRUNT OBLIGATAIRE « TLF 2026-1 »	18
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « HL SUBORDONNE 2026-1 »	19

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

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

ANNEXE I

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

ANNEXE II

AUGMENTATION DE CAPITAL

- SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE TUNIS RE

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2026

- ENNAKL AUTOMOBILES
- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2026

- ENNAKL AUTOMOBILES

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 وإدائها المالي أو نشاطها أو أفاقها المستقبلية.

ولا يمكن اعتبار عدم الإفصاح عن مؤشرات حول تعرض الشركة لهذه الآلية، في حد ذاته، تقصيراً، طالما أن الشركة قادرة على تبرير عدم أهمية المؤشرات المذكورة في ضوء تحليل الأهمية النسبية المالية وبالنظر إلى مستوى نضج أنظمة المعلومات. وفي هذه الحالة، يمكن أن تكون المعلومات المتعلقة بهذه الآلية التي يتم الإفصاح بها ذات طبيعة نوعية في الغالب وذلك تكريساً لمبدأ "الامتثال أو التبرير" المعتمد من قبل الهيئة، وتتعلق هذه المعلومات بوصف منهجية تحديد التدفقات المعنية، وإجراءات الشركة التي هي بطور الإنجاز، والجدول الزمني المحدد للامتثال التدريجي.

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

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

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

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

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

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

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

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

a. Mode de gouvernance :

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

b. Stratégie ESG :

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

c. Gestion des risques et opportunités :

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

d. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs :

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

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

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

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

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

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

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

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

بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

ويهدف هذا التوضيح إلى ضمان فهم موحد وتطبيق سليم وفعلي للأحكام القانونية المذكورة، التي 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.

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

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

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

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

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

بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

وفي هذا السياق، وطبقا لأحكام الأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالإطار المرجعي للمحاسبة، تلقت هيئة السوق المالية انتباه شركات المساهمة العامة إلى أنّ العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، متى كانت من شأنها التأثير على نشاط الشركة أو وضعيتها المالية أو أدائها أو آفاقها المستقبلية، تُعدّ من المعطيات الجوهرية التي يتعيّن الإفصاح عنها لفائدة المستثمرين. 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.

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« TLF 2026-1 »**

Emis par Appel Public à l'Epargne

MAC SA, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « **TLF 2026-1** » de 50 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 60 000 000 DT, émis par appel public à l'épargne, ouvertes au public le 14 septembre 2026, ont été clôturées le **14 septembre 2026**, pour un montant de **60 000 000 DT**.

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« HL SUBORDONNE 2026-1 »

Emis par Appel Public à l'Epargne

MAC SA, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné « **HL Subordonné 2026-1** » émis par appel public à l'épargne pour un montant de 40 000 000 DT, ouvertes au public le 14/09/2026, ont été clôturées le **14/09/2026**, pour un montant de **40 000 000 DT**.

2026- AS – 1089

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

Immeuble CMF – Centre Urbain Nord
Avenue Zohra Faiza, Tunis -1003

Tél : (216) 71 947 062

Fax : (216) 71 947 252

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

www.cmf.tn

email : cmf@cmf.tn

Le Président du Collège Délégué

M. Hatem Smiri

COMMUNIQUE

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

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

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	Z.I Ariana Aéroport - 03 rue des métiers La Chargaia II- BP 290 - 2035 Tunis Carthage -	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37, rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Noura -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances Maghrebias.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances Maghrebias Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue 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 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	FondoukChoucha 2013 Ben Arous	71 381 222
48.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
49. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
51.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435
52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Chargaia I - 1080 Tunis-	71 189 200
54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Chargaia II -2035 Tunis-	71 940 389
55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.	71 340 866
58.Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
59. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 340 477
60.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Chargaia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-	71 384 200
65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
67.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

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

29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30.Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37.Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
41. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisirs Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
53.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
54.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
55. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
56. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
57. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
58.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
61.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
62.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274
66.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111

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

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

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

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

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

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

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

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

* FA en liquidation

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

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

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

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

* FCPR en liquidation

LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

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

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

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

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

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

Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2026, pour tout placement sollicité après le 31/08/2026.

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

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Société Tunisienne de Réassurance Tunis Re

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

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

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

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION

Décision à l'origine de l'émission :

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

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

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

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

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

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

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

Objectifs de l'émission :

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

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

Caractéristiques de l'émission :

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

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

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

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

Montant

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

Droit d'attribution

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

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

2- Augmentation du capital en numéraire

Prix d'émission :

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

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

Droit préférentiel de souscription :

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

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

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

Période de souscription :

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

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

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

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

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

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

Etablissements domiciliataires

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

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

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

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

Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces :

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

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

Souscription à titre irréductible :

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

Souscription à titre réductible :

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

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

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

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

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

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

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

Modalités et délais de livraison des titres :

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

Mode de placement :

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

3- Jouissance des actions émises :

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

RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS :

Droits attachés aux titres émis :

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

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

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

Régime de négociabilité :

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

Régime fiscal applicable :

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

Marché des titres

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

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

Cotation en bourse des actions anciennes

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

Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

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

Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites

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

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

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

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

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

Tribunal compétent en cas de litiges :

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

Prise en charge par TUNISIE CLEARING :

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

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

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

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

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

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

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

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

2026- AS – 1061

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège social : Z.I Ariana-Aéroport-BP129- 1080 Tunis

La société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2026, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes MM Khaled MNIF & Jamel MZIOU représentants respectivement les sociétés d'expertise comptable BDO Tunisie & « Expert-Partners ».

BILAN ENNAKL AUTOMOBILES Arrêté au 30 Juin 2026 (Exprimé en Dinars Tunisiens)				
ACTIFS	Notes	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés :				
Immobilisations incorporelles		5 168 291	5 182 441	5 149 941
Moins : Amortissements (Immobilisations incorporelles)		(5 094 568)	(4 785 419)	(5 043 813)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	(B-1)	73 723	397 022	106 128
Immobilisations corporelles		121 887 371	114 660 419	118 690 985
Moins : Amortissements (Immobilisations corporelles)		(57 637 231)	(52 091 164)	(54 838 668)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	(B-1)	64 250 140	62 569 255	63 852 317
Participations et créances liées à des participations		77 087 348	72 087 348	72 087 348
Moins : Provisions		-	-	-
TOTAL NET	(B-2)	77 087 348	72 087 348	72 087 348
Autres immobilisations financières		1 159 667	1 356 397	1 249 111
Moins : Provisions		(398 517)	(422 331)	(398 517)
TOTAL NET	(B-3)	761 150	934 066	850 594
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		77 848 498	73 021 414	72 937 942
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES		142 172 361	135 987 691	136 896 387
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		142 172 361	135 987 691	136 896 387
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		177 893 527	150 841 713	175 832 585
Moins : Provisions		(2 352 113)	(2 008 530)	(2 306 059)
TOTAL STOCKS :	(B-4)	175 541 414	148 833 183	173 526 526
Clients et comptes rattachés		112 168 389	110 652 649	96 045 419
Moins : Provisions		(2 114 288)	(2 465 490)	(2 157 674)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	(B-5)	110 054 101	108 187 159	93 887 745
Autres Actifs courants		13 575 477	22 666 516	24 470 384
Moins : Provisions		(2 462 463)	(2 887 034)	(2 473 805)
TOTAL DES AUTRES ACTIFS COURANTS :	(B-6)	11 113 014	19 779 482	21 996 579
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-7)	58 524 931	13 654 592	10 197 824
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		355 233 460	290 454 416	299 608 674
TOTAL DES ACTIFS		497 405 821	426 442 107	436 505 061

BILAN ENNAKL AUTOMOBILES Arrêté au 30 Juin 2026 (Exprimé en Dinars Tunisiens)				
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves et Autres capitaux propres		158 610 463	138 570 463	138 570 463
Fonds social		2 209 140	1 604 760	1 253 293
Résultats reportés		2 139	3 970	3 970
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE :		190 821 742	170 179 193	169 827 726
RESULTAT DE LA PERIODE :		37 394 501	40 024 948	51 585 742
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION :	(B-8)	228 216 243	210 204 141	221 413 468
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	(B-9)	-	954 990	391 080
Provisions pour risques et charges	(B-10)	6 218 178	6 323 447	6 218 178
Dépôts et cautionnements reçus		12 000	12 000	12 000
Autres passifs non courants	(B-11)	620 118	634 617	593 497
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :		6 850 296	7 925 054	7 214 755
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-12)	189 697 758	189 864 480	187 696 141
Autres passifs courants	(B-13)	58 580 867	17 397 313	19 078 619
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-14)	14 060 657	1 051 119	1 102 078
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		262 339 282	208 312 912	207 876 838
TOTAL DES PASSIFS :		269 189 578	216 237 966	215 091 593
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :		497 405 821	426 442 107	436 505 061

ETAT DE RESULTAT ENNAKL AUTOMOBILES (Modèle de référence) Pour la période allant du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026 (Exprimés en Dinars Tunisiens)				
	Notes	<u>Du</u> <u>01/01/2026</u> <u>au</u> <u>30/06/2026</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>au</u> <u>31/12/2025</u>
Revenus	(R-1)	312 479 372	305 095 203	615 041 123
Coût des ventes	(R-2)	(265 534 137)	(248 196 541)	(506 372 073)
<u>MARGE BRUTE</u>		<u>46 945 235</u>	<u>56 898 662</u>	<u>108 669 050</u>
Frais de distribution	(R-3)	(19 695 769)	(18 382 776)	(39 248 122)
Frais d'administration	(R-3)	(8 217 194)	(7 947 003)	(15 916 098)
Autres produits d'exploitation	(R-4)	2 085 795	1 749 262	4 022 019
Autres charges d'exploitation	(R-5)	(317 545)	(1 151 393)	(1 765 019)
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>20 800 522</u>	<u>31 166 752</u>	<u>55 761 830</u>
Charges financières nettes	(R-6)	(2 173 850)	(884 164)	(1 670 340)
Produits des placements	(R-7)	26 416 569	20 301 299	20 408 933
Autres gains ordinaires	(R-8)	971 287	1 467 661	2 274 710
Autres pertes ordinaires	(R-9)	(66 963)	(98 569)	(298 936)
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</u>		<u>45 947 565</u>	<u>51 952 979</u>	<u>76 476 197</u>
Impôts sur le résultat	(R-10)	(8 553 064)	(11 928 031)	(24 890 455)
<u>RESULTAT NET DE LA PERIODE</u>		<u>37 394 501</u>	<u>40 024 948</u>	<u>51 585 742</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ENNAKL AUTOMOBILES (Modèle autorisé) Au 30 Juin 2026 (Exprimés en Dinars Tunisiens)				
	Notes	30-juin-2026	30-juin-2025	31-déc.-2025
FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net après modification comptable	(A-1)	37 394 501	40 024 948	51 585 742
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements	(B-1)	3 174 197	3 230 608	6 355 205
Dotations nettes aux Provisions	(F-1)	(8 674)	1 056 180	503 581
Variation des :				
- Stocks	(F-2)	(2 060 942)	(14 921 351)	(39 912 223)
- Créances	(F-3)	(16 122 970)	(40 664 333)	(26 057 103)
- Autres actifs	(F-4)	11 092 501	(7 944 501)	(9 840 585)
- Fournisseurs	(F-5)	2 001 617	40 253 510	38 085 171
- Autres passifs courants	(F-6)	(1 497 752)	879 594	2 560 900
- Autres passifs non courants	(F-7)	(40 733)	(81 465)	(162 931)
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles	(F-8)	(117 555)	(722 582)	(786 382)
Résultat des opérations de placement	(R-7)	(1 297)	-	(1 001)
Perte sur Immobilisations incorporelles		-	-	32 501
Flux de trésorerie provenant des activités de l'exploitation		<u>33 812 893</u>	<u>21 110 608</u>	<u>22 362 874</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décaissements affectés à l'acquisition des immob. corpor. & incor.	(F-9)	(3 597 260)	(2 290 192)	(6 439 458)
Encaissements provenant de la cession des immob. corpor. & incor.	(F-8)	175 200	826 200	890 000
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(B-2)	(5 000 000)	-	-
Encaissements provenant des opérations de placement	(R-7)	1 297	-	1 001
Encaissements et Décaissements sur prêts au personnel et cautionnements	(F-10)	(108 149)	(203 716)	(4 214)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		<u>(8 528 912)</u>	<u>(1 667 709)</u>	<u>(5 552 672)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes et autres distributions	(F-11)	(3 000 000)	(26 400 000)	(26 400 000)
Décaissements fonds social	(A-1)	(524 372)	(403 391)	(714 513)
Avance en compte courant actionnaire reçue	(F-6)	14 000 000	-	-
Décaissements affectés aux remboursements d'emprunts	(A-2)	(538 168)	(489 823)	(1 002 774)
Encaissements provenant des billets à ordre et obligations cautionnées	(A-2)	19 383 784	13 979 797	33 186 696
Décaissements affectés aux remboursements de billets à ordre	(A-2)	(6 278 117)	(22 214 406)	(41 421 305)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		<u>23 043 127</u>	<u>(35 527 823)</u>	<u>(36 351 895)</u>
VARIATION DE TRÉSORERIE		48 327 108	(16 084 924)	(19 541 692)
Trésorerie au début de l'exercice	(B-7)	10 197 824	29 739 516	29 739 516
Trésorerie à la fin de la période	(B-7)	58 524 931	13 654 592	10 197 824

I. Présentation de de la Société

La société ENNAKL AUTOMOBILES est une société anonyme créée le 6 février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars. Elle a été privatisée au courant de l'année 2007.

En 2010 elle a été introduite en bourse pour une portion de 40 % de son capital. Elle est cotée sur deux bourses différentes à savoir la BVMT à hauteur de 30 % du capital et la Bourse de Casablanca à hauteur de 10 % du capital.

L'objet principal de la société ENNAKL AUTOMOBILES est la commercialisation du matériel de transport, le service après-vente (y compris les pièces de rechanges) et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société ENNAKL AUTOMOBILES est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE, SEAT, SKODA et à partir de 2022, CUPRA et RENAULT TRUCKS en tant que deuxième importateur, non exclusif, sur le territoire Tunisien.

La structure de capital de la société se détaille au 30 juin 2026 comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
PGI - GROUPE AMEN	16 211 180	54,04%
PGH - GROUPE POULINA	8 610 874	28,70%
Part détenue par le public sur la Place de Tunis	2 177 946	7,26%
Part détenue par le public sur la Place de Casablanca	3 000 000	10,00%
Total	30 000 000	100%

II. Faits marquants de la période

- Entrée en vigueur de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2026-04 relative aux conditions de financement de l'importation de produits non prioritaires.
- L'état de résultat fait ressortir une diminution du résultat d'exploitation, qui a enregistré une baisse de 10 366 230 TND, soit une régression de 33 % au premier semestre 2026 par rapport à la même période en 2025.
- Au terme du premier semestre de l'année 2026, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 2.42% par rapport à la même période de l'année 2025 en passant de 305 095 203 TND à 312 479 372 TND au 30 juin 2026.
- Les investissements réalisés durant le 1^{er} semestre de 2026 se sont élevés à 3 597 260 TND contre 2 290 192 TND à la même période de l'année 2025.
- Participation à l'augmentation du capital de la filiale STLV S.A. pour un montant de 7 000 000 TND, avec suppression du droit préférentiel de souscription. Au 30 juin 2026, un montant de 5 000 000 TND a été effectivement libéré.
- L'assemblée générale ordinaire du 24 Juin 2026, a approuvé l'émission d'un emprunt obligataire sans appel public à l'épargne, en une ou plusieurs tranches pour un montant ne dépassant pas les 100 millions de dinars.

III.1 Référentiel Comptable

Les états financiers individuels intermédiaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES ont été établis et présentés conformément aux méthodes comptables telles que prescrites, notamment, par la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables ainsi que les différentes dispositions du code de commerce et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), et par référence aux conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les principes et méthodes comptables utilisés pour la préparation des états financiers individuels intermédiaires sont les mêmes que ceux qui ont été utilisés pour la préparation des derniers états financiers individuels annuels arrêtés au 31 décembre 2025.

Par ailleurs, au 30 juin 2026, il n'existe d'éléments inhabituels qui de par leur nature, taille ou incidence pourraient avoir un impact sur les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie de la société pour cette période.

Il n'existe pas également au 30 juin 2026 de changements d'estimation significatifs qui pourraient affecter les montants présentés dans les périodes précédentes, à savoir la période intermédiaire close au 30 juin 2025 et la période annuelle close au 31 décembre 2025.

Il est à noter que la société prépare aussi des états financiers individuels et consolidés selon les normes internationales de l'information financière (IFRS).

III.2 Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

Les principes comptables les plus pertinents tels que retenus par la société ENNAKL AUTOMOBILES pour l'élaboration de ses états financiers se résument comme suit :

a. Base de mesure :

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

b. Unité monétaire :

Les états financiers intermédiaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES sont libellés en Dinar Tunisien.

c. Immobilisations et amortissements :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût. Elles sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,⅓ %
- Constructions	5%
- Matériels et outillages	10%
- Matériels de transport	20%
- Matériels informatiques	33,⅓ %
- Equipements de bureaux	10%
- Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations avec une valeur d'acquisition inférieure à 500 Dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

d. Stocks :

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société ENNAKL AUTOMOBILES sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent.

Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par numéro de châssis majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Les stocks de véhicules d'occasion sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par numéro de châssis majorés d'autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechange utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

e. Placements :

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré.

f. Participations :

Les titres de participation sont valorisés à leurs coûts historiques. Ils font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur comptable est supérieure à leur valeur d'usage.

g. Revenus :

Les revenus provenant de la vente des véhicules sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété qui coïncide généralement la facturation du véhicule.

h. Impôts sur le résultat :

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 35 %, à la contribution sociale de solidarité au taux de 4 %, ainsi qu'à la contribution permanente au taux de 4 % (LF 2026).

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible et les impôts différés ne sont pas constatés en comptabilité.

i. Indemnités de départ à la retraite :

La société utilise la méthode actuarielle « Projected unit credit » préconisée par la norme internationale IAS 19 révisée pour estimer de façon fiable le coût qu'assumera au final l'entité pour les prestations accumulées par les membres de son personnel en contrepartie des services rendus pendant la période considérée et les périodes antérieures.

IV. Notes sur le Bilan

B.1 Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations incorporelles ont totalisé 5 168 291 TND en brut au 30 juin 2026 contre 5 149 941 TND en brut au 31 décembre 2025 et 73 723 TND en net au 30 juin 2026 contre 106 128 TND en net au 31 décembre 2025.

Les immobilisations corporelles ont totalisé 121 887 371 TND en brut au 30 juin 2026 contre 118 690 985 TND en brut au 31 décembre 2025 et 64 250 140 TND en net au 30 juin 2026 contre 63 852 317 TND en net au 31 décembre 2025.

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont analysées au niveau du tableau des immobilisations et des amortissements, présenté ci-après :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2026

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES					AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2026
	Cumul au	Acquisitions	Reclassements	Cessions	Cumul au	Cumul des Amortissements	Dotation aux amortissements	Cessions	Cumul des Amortissements	
	31/12/2025	2026	2026	2026	30/06/2026	31/12/2025	2026	2026	30/06/2026	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Licences & Logiciels informatiques	5 149 941	18 350	-	-	5 168 291	5 043 813	50 755	-	5 094 568	73 723
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 149 941	18 350	-	-	5 168 291	5 043 813	50 755	-	5 094 568	73 723
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	16 488 037	-	-	-	16 488 037	-	-	-	-	16 488 037
Constructions	50 034 815	-	-	-	50 034 815	22 829 973	1 117 600	-	23 947 573	26 087 242
AAI Générale & installations techniques	29 271 511	689 741	443 388	-	30 404 640	17 462 753	982 699	-	18 445 451	11 959 189
Matériels de transport	5 929 864	455 525	-	(382 524)	6 002 865	2 755 560	542 671	(324 879)	2 973 352	3 029 513
Equipements de bureau	2 423 223	45 381	-	-	2 468 604	1 575 850	83 325	-	1 659 176	809 428
Matériels informatiques	3 305 323	13 600	-	-	3 318 923	2 748 437	161 393	-	2 909 829	409 094
Matériels et outillages	9 770 339	116 278	-	-	9 886 617	7 466 095	235 754	-	7 701 850	2 184 768
Immobilisations corporelles en cours	1 467 873	2 258 385	(443 388)	-	3 282 870	-	-	-	-	3 282 870
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	118 690 985	3 578 910	-	(382 524)	121 887 371	54 838 668	3 123 442	(324 879)	57 637 231	64 250 140
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	123 840 926	3 597 260		(382 524)	127 055 662	59 882 481	3 174 197	(324 879)	62 731 799	64 323 863

B.2 Participations et créances liées à des participations :

Les titres de participation détenus par la société ENNAKL AUTOMOBILES ont totalisé 77 087 348 TND en brut au 30 juin 2026 se détaillant comme suit :

Participations et créances liées à des participations				
	Nombre	juin-26	juin-25	déc-25
Titres de participation ATL	2 666 921 actions	6 547 329	6 547 329	6 547 329
Titres de participation AMEN BANK	2 770 695 actions	53 541 219	53 541 219	53 541 219
Total titres cotés		60 088 548	60 088 548	60 088 548
Titres de participation CAR GROS	19 999 Parts sociales	1 999 900	1 999 900	1 999 900
Titres de participation STLV	169 988 actions	16 998 800	9 998 800	9 998 800
Titres de participation STLV non libérés	20 000 actions	(2 000 000)	-	-
Titres HEAVY		100	100	100
Total titres non cotés		16 998 800	11 998 800	11 998 800
Provisions		-	-	-
Total titres de participation net		77 087 348	72 087 348	72 087 348

B.3 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières se détaillent comme suit :

Autres immobilisations financières			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Dépôts et cautionnements	440 515	464 329	440 515
Prêts au personnel LT	719 152	892 068	808 596
Total Brut	1 159 667	1 356 397	1 249 111
Provisions	(398 517)	(422 331)	(398 517)
Total Net	761 150	934 066	850 594

B.4 Stocks

Les stocks s'élèvent au 30 juin 2026 à 175 541 414 TND contre un solde de 173 526 526 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Stocks			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Volkswagen	9 081 980	5 973 604	8 794 996
Volkswagen Utilitaires	1 678 652	8 719 131	757 507
Audi	22 612 970	12 578 263	32 331 183
Porche	3 807 204	4 116 500	5 168 863
MAN	214 281	214 281	214 281
Seat et Cupra	21 533 199	17 307 787	22 993 286
Skoda	3 519 714	6 040 218	5 208 634
RENAULT TRUCKS	15 568 500	7 102 912	27 857 973
Stock en transit et encours de dédouanement	86 941 895	73 885 465	59 359 832
Stock véhicules neufs	164 958 395	135 938 161	162 686 555
Stock de véhicules d'occasions	1 811 950	4 128 440	2 422 725
Stock des travaux en cours (ordres de réparation)	1 407 477	1 299 949	1 100 942
Stock de carburants et lubrifiants	27 090	23 726	27 090
Stock de pièces de rechanges	9 688 615	9 451 437	9 595 273
Sous-total	12 935 132	14 903 552	13 146 030
Total Brut	177 893 527	150 841 713	175 832 585
Provisions pour dépréciation des stocks (*)	(2 352 113)	(2 008 530)	(2 306 059)
Total Net	175 541 414	148 833 183	173 526 526

(*) La politique de provision du stock des véhicules neufs de la société ENNAKL AUTOMOBILES est la suivante :

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock est < 2 ans.
- Une provision de 20% est constituée à partir de la troisième année et pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock est > 2 ans.

(*) La politique de provision sur stocks de pièces de rechange est déterminée à la date de clôture de la période en appliquant la politique suivante :

- Pas de provision pour les articles créés durant les trois dernières années ;
- 25%, si l'article n'a pas fait l'objet d'achat ou de vente durant l'exercice en cours ;
- 50%, si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des deux dernières années ;
- 75%, si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des trois dernières années ;
- 100% si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des quatre dernières années ou plus.

(*) La politique de provision du stock des véhicules d'occasion étant de 10% après 1 an d'achat et pour chaque année d'ancienneté.

Le montant de la provision sur stock au 30 juin 2026 étant de 2 352 113 TND composée d'une provision sur stock de véhicules neufs et d'occasion de 424 963 TND, une provision sur stock de travaux en cours de 289 630 TND et d'une provision pour dépréciation des pièces de rechange de 1 637 520 TND.

B.5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2026 à 110 054 101 TND contre un solde de 93 887 745 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Clients et comptes rattachés			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Clients comptes courants	36 214 687	31 222 654	12 067 280
Effets à recevoir	74 965 853	78 424 162	82 989 111
Clients douteux	966 229	980 372	967 408
Effets et chèques impayés	21 620	25 461	21 620
Total Brut	112 168 389	110 652 649	96 045 419
Provisions (*)	(2 114 288)	(2 465 490)	(2 157 674)
Total Net	110 054 101	108 187 159	93 887 745

(*) La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKL AUTOMOBILES est la suivante :

- Absence de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable ;
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable ;
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable ;
- Les créances impayées transférées au service contentieux sont totalement provisionnées.

Les effets escomptés non échus ont totalisé 51 358 588 TND au 30 juin 2026 contre 18 726 570 TND au 31 décembre 2025.

B.6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30 juin 2026 à 11 113 014 TND contre un solde de 21 996 579 TND au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

Autres actifs courants			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Avances et prêts au personnel (B.6.1)	1 066 388	943 279	844 293
Autres comptes débiteurs	3 803 917	3 201 830	3 740 141
Etat, crédit de TVA à reporter	-	-	1 926 424
Fournisseurs, avances et acomptes	1 153 072	1 984 476	10 192 061
Charges constatées d'avance	2 184 195	2 795 680	2 492 299
Produits à recevoir (B.6.2)	4 879 110	13 252 456	4 786 371
Etat, taxation d'office en instance	488 795	488 795	488 795
Total Brut	13 575 477	22 666 516	24 470 384
Provisions	(2 462 463)	(2 887 034)	(2 473 805)
Total Net	11 113 014	19 779 482	21 996 579

B.6.1 Avances et prêts au personnel à court terme

Avances et prêts au personnel			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Prêts au personnel CT	857 620	752 242	660 026
Avances sur salaires	208 768	191 037	184 267
Total	1 066 388	943 279	844 293

B.6.2 Produits à recevoir

Produits à recevoir			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Supports et ristournes constructeurs	4 370 423	2 895 384	3 437 962
Dividendes à recevoir	287 270	10 011 799	12 298
Remboursement assurance	-	15 222	-
Loyers à recevoir	154 041	279 486	1 272 803
Intérêts à recevoir	41 457	39 868	37 349
Autres produits à recevoir	25 919	10 697	25 959
Total	4 879 110	13 252 456	4 786 371

B.7 Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique présente au 30 juin 2026 un solde de 58 524 931 TND contre un solde de 10 197 824 TND au 31 décembre 2025, et se détaille comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Avoirs en banques créditrices	32 726 375	10 669 491	7 385 295
Chèques remis à l'encaissement	1 244 589	659 640	1 115 450
Effets remis à l'encaissement	1 738 871	948 830	328 148
Avoirs en caisses	13 450	56 993	49 650
Régies d'avances et accréditifs	1 306 239	1 306 239	1 306 239
Blocage de fonds bancaires (*)	21 481 068	-	-
Titres SICAV et trésorerie disponible	14 339	13 399	13 042
Total	58 524 931	13 654 592	10 197 824

(*) Blocages bancaires relatifs à des opérations d'importation sur fonds propres.

B.8 Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2026 à 228 216 243 TND détaillés comme suit :

Capitaux propres			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Fonds social	2 209 140	1 604 760	1 253 293
Résultats antérieurs	2 139	3 970	3 970
Réserves et Autres capitaux propres	158 610 463	138 570 463	138 570 463
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	190 821 742	170 179 193	169 827 726
Résultat de l'exercice	37 394 501	40 024 948	51 585 742
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT DE LA PERIODE	228 216 243	210 204 141	221 413 468

Le tableau de variation des capitaux propres est présenté au niveau de l'annexe (A-1).

B.9 Emprunts

Cette rubrique présente au 30 juin 2026 un solde nul contre un solde de 391 080 TND au 31 décembre 2025, se détaille comme suit :

Emprunts			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Emprunt Amen Bank	-	954 990	391 080
Total	-	954 990	391 080

Le Tableau de variation des emprunts est détaillé au niveau de l'Annexe (A-2).

B.10 Provisions pour risques et charges

Cette rubrique présente au 30 juin 2026 un solde de 6 218 178 TND, se détaillant comme suit :

Provision pour risques et charges			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Provisions pour litiges	768 945	890 214	768 945
Provisions pour autres risques et charges	5 449 233	5 433 233	5 449 233
Total	6 218 178	6 323 447	6 218 178

B.11 Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2026 à 620 118 TND contre un solde de 593 497 TND au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

Autres passifs non courants			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Indemnité pour départ à la retraite	620 118	512 418	552 764
Dettes fiscales à long terme	-	122 199	40 733
Total	620 118	634 617	593 497

B.12 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2026 à 189 697 758 TND contre un solde de 187 696 141 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Fournisseurs locaux	14 566 655	8 212 018	7 832 463
Fournisseurs groupe	1 888 196	12 887 923	5 193 204
Fournisseurs étrangers	172 820 554	168 165 199	174 392 295
Fournisseurs, retenues de garantie	422 353	599 340	278 179
Total	189 697 758	189 864 480	187 696 141

B.13 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2026 à 58 580 867 TND contre un solde de 19 078 619 TND au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

Autres passifs courants			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Etats impôts et taxes, à payer	7 634 320	9 726 683	12 417 831
Personnel, Rémunérations dues	-	28 461	-
Congés à payer	626 480	611 800	536 896
Débours cartes grises	321 244	155 028	16 505
CNSS	2 098 110	1 463 883	1 518 509
Assurance groupe	797 290	589 067	36 308
Charges à payer	5 985 838	4 787 144	4 464 615
Produits constatés d'avances	35 138	35 138	87 846
Avance en compte courant Actionnaire	14 000 000	-	-
Dividendes à payer	27 000 000	-	-
Créditeurs divers	82 447	109	109
Total	58 580 867	17 397 313	19 078 619

B.14 Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente au 30 juin 2026 un solde de 14 060 657 TND contre un solde de 1 102 078 TND au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Échéances à moins d'un an sur emprunt Amen Bank	954 990	1 051 119	1 102 078
Billets à ordre Amen Bank et BIAT	13 105 667	-	-
Total	14 060 657	1 051 119	1 102 078

Le Tableau de variation des emprunts est détaillé au niveau de l'Annexe (A-2).

V. Notes sur l'Etat de Résultat

R-1 Revenus

Les revenus réalisés au 30 juin 2026 s'élèvent à 312 479 372 TND, contre 305 095 203 TND au 30 juin 2025, enregistrant ainsi une hausse de 7 384 169 TND :

Chiffre d'affaires			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Ventes véhicules neufs	296 884 435	290 181 227	583 791 344
Ventes véhicules d'occasion	1 168 088	1 690 102	4 589 474
Ventes de pièces de rechange, accessoires et lubrifiants	12 462 294	11 469 233	23 025 209
Ventes travaux atelier	1 964 555	1 754 641	3 635 096
Total chiffre d'affaires	312 479 372	305 095 203	615 041 123

R-2 Coût des ventes

Le coût des ventes a atteint au 30 juin 2026, la somme de 265 534 137 TND contre 248 196 541 TND au 30 juin 2025, enregistrant ainsi une augmentation de 17 337 596 TND :

Coût des ventes			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Coût des véhicules neufs vendus	247 511 156	232 871 950	471 633 214
Coût des véhicules d'occasion vendus	1 337 470	1 801 295	4 840 325
Coût des pièces de rechange et des accessoires vendus	11 725 723	9 472 565	21 184 499
Charge personnel direct	1 655 679	1 136 272	2 285 537
Frais bancaires sur importations	2 854 384	2 653 701	5 691 770
Travaux extérieurs	350 631	180 849	523 880
Achats pour les ateliers	99 094	79 909	212 848
Total	265 534 137	248 196 541	506 372 073

R.3 Frais de distribution et d'administration

Les frais de distribution et d'administration totalisent au 30 juin 2026, la somme de 27 912 963 TND contre 26 329 779 TND au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

Frais de distribution & d'administration			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Charge de personnel	13 191 635	12 281 658	24 799 824
Frais de placements (AVA et Billets)	543 935	407 245	816 638
Publicité et insertions	1 566 933	1 842 573	4 460 861
Cadeaux, réceptions et restaurations	97 676	216 175	311 703
Formations	31 783	101 369	237 456
Autres frais sur ventes	2 458 296	2 385 110	5 745 697
Abonnements	1 805 511	1 148 646	2 875 943
Total frais de distribution	19 695 769	18 382 776	39 248 122
Consommable	64 770	45 708	138 606
Vêtements de Travail	66 001	55 839	244 549
Locations diverses	1 176 974	904 260	1 788 557
Prestations de services et consommables divers	38 165	19 229	49 904
Primes d'Assurance	266 607	215 274	425 008
Dons et subventions	-	8 500	50 424
Energie	501 956	428 875	944 963
Entretien et réparations	583 124	698 818	1 206 521
Fournitures de bureaux	56 577	63 012	173 164
Gardiennage	326 609	338 244	619 045
Honoraires	807 298	802 317	1 673 183
Dotation aux amortissements	3 174 197	3 230 608	6 355 205
Impôts et Taxes	1 154 916	1 136 319	2 246 969
Total frais d'administration	8 217 194	7 947 003	15 916 098
Total frais de distribution et d'administration	27 912 963	26 329 779	55 164 220

Le tableau de passage des charges par destination aux charges par nature est présenté au niveau de l'annexe (A-3).

R.4 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont enregistré une augmentation de 336 533 TND, en passant de 1 749 262 TND au 30 juin 2025 à 2 085 795 TND au 30 juin 2026 :

Autres produits d'exploitation			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Quote-part dans les charges communes	1 128 237	1 042 895	1 898 173
Ristournes TFP	137 300	226 479	69 019
Locations	493 599	437 158	949 454
Frais de gestion et autres services	440	571	2 258
Reprise de Provisions sur stock VN et VO	271 492	11 355	131 131
Reprise de Provisions sur créances et autres actifs courant	54 727	30 804	948 170
Reprise de Provisions sur immobilisations financières	-	-	23 814
Total	2 085 795	1 749 262	4 022 019

R.5 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une diminution de 833 848 TND, en passant de 1 151 393 TND au 30 juin 2025 à 317 545 TND au 30 juin 2026. Elles se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks VN, VO, PR et OR	317 545	695 398	1 112 703
Dotations aux Provisions pour dépréciation des créances et autres actifs	-	423 294	619 616
Dotations aux Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	32 701	32 700
Total	317 545	1 151 393	1 765 019

R.6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 2 173 850 TND au 30 juin 2026, et se détaillent comme suit :

Charges financières			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Intérêts sur crédits bancaires	151 013	198 008	286 960
Intérêts sur comptes courants	72	81	157
Agios sur effets escomptés	2 022 765	686 075	1 383 223
Total	2 173 850	884 164	1 670 340

R.7 Produits des placements

Les produits des placements totalisent 26 416 569 TND au 30 juin 2026, et se détaillent comme suit :

Produits des placements			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Produits nets sur placements	1 297	1 001	1 001
Dividendes reçus et à recevoir (R.7.1)	26 315 492	20 199 201	20 199 201
Intérêts créditeurs sur comptes courants bancaires	99 780	101 097	208 731
Total	26 416 569	20 301 299	20 408 933

R.7.1 Dividendes reçus et à recevoir

Les dividendes reçus et à recevoir totalisent 26 315 492 TND au 30 juin 2026, et se détaillent comme suit :

Dividendes reçus et à recevoir			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Dividendes AMEN BANK	9 974 502	9 143 294	9 143 294
Dividendes CARGROS	14 999 250	9 999 500	9 999 500
Dividendes ATL	1 066 768	933 422	933 422
Dividendes STLV	274 967	122 985	122 985
Dividendes HEAVY	5	-	-
Total	26 315 492	20 199 201	20 199 201

R.8 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 971 287 TND au 30 juin 2026, et se détaillent comme suit:

Autres gains ordinaires			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Produits non récurrents	853 732	692 025	1 488 328
Profits sur cessions d'immobilisations	117 555	722 582	786 382
Reprises sur provisions pour risques et charges	-	965 364	-
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	(912 310)	-
Total	971 287	1 467 661	2 274 710

R.9 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent 66 963 TND au 30 juin 2026, et se détaillent comme suit :

Autres pertes ordinaires			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Autres pertes	4 712	91 199	408 890
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	-	1 140 073
Reprise sur provisions pour risques et charges	-	-	(1 298 395)
Différences de règlement et débours	286	91	2 034
Pénalités de retard	61 965	7 279	46 334
Total	66 963	98 569	298 936

R.10 Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat totalisent 8 553 064 TND au 30 juin 2026, et se détaillent comme suit :

Impôts sur le résultat			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Impôt sur les sociétés	6 961 796	11 596 697	20 259 673
Contribution sociale de solidarité (*)	795 634	331 334	2 315 391
Contribution permanente au profit du FDRSS (**)	795 634	-	2 315 391
Total	8 553 064	11 928 031	24 890 455

(*) Contribution sociale de solidarité, calculée au taux de 4% des bénéfices servant de base de calcul de l'impôt sur les sociétés dont le délai de déclaration intervient au cours des années 2023 à 2026 (Art. 87 de la LF 2026).

(**) Contribution permanente au profit du fonds de diversification des ressources de la sécurité sociale, calculée au taux de 4% des bénéfices servant de base de calcul de l'impôt sur les sociétés dont le délai de déclaration intervient à partir de l'année 2026 (Art. 20 de la LF 2026).

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie

F.1 Provisions nettes de reprises de provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Provisions nettes de reprises et de provisions			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Dotations aux provisions sur stocks VN, VO, PR et OR	317 545	695 398	1 112 703
Dotations aux Provisions sur créances et autres actifs courants	-	423 294	619 616
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	912 310	1 140 073
Dotations aux provisions sur cautions	-	32 701	32 701
Reprise de provisions sur stocks VN, VO, PR et OR	(271 492)	(11 355)	(131 131)
Reprise de provisions sur cautions	-	-	(23 814)
Reprises de provisions sur créances et autres actifs courants	(54 727)	(30 804)	(948 170)
Reprise sur provisions pour risques et charges	-	(965 364)	(1 298 396)
Total	(8 674)	1 056 180	503 581

F.2 Variation des stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des stocks			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Stocks bruts de début de période	175 832 585	135 920 362	135 920 362
Stocks bruts de fin de période	177 893 527	150 841 713	175 832 585
Total	(2 060 942)	(14 921 351)	(39 912 223)

F. 3 Variation des créances

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des créances			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Clients bruts en début de période	96 045 419	69 988 316	69 988 316
Clients bruts en fin de période	112 168 389	110 652 649	96 045 419
Total	(16 122 970)	(40 664 333)	(26 057 103)

F. 4 Variation des autres actifs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres actifs courants			
	juin-26	déc-25	Variation
Autres actifs courants	11 113 014	21 996 579	(10 883 565)
Provision autres actifs courants	2 462 463	2 473 805	(11 342)
Déduction des prêts au personnel à CT	(857 620)	(660 026)	(197 594)
Total	12 717 857	23 810 358	(11 092 501)

F. 5 Variation des fournisseurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des fournisseurs			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Fournisseurs et comptes rattachés en début de période	187 696 141	149 610 970	149 610 970
Fournisseurs et comptes rattachés en fin de période	189 697 758	189 864 480	187 696 141
Total	2 001 617	40 253 510	38 085 171

F. 6 Variation des autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs courants			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Autres passifs courants en début de période	19 078 619	16 517 719	16 517 719
Autres passifs courants en fin de période	58 580 867	17 397 313	19 078 619
Compte courant PGI en début de période	-	-	-
Compte courant PGI fin de période	14 000 000	-	-
Dividendes à payer en début de période	-	-	-
Dividendes à payer en fin de période	27 000 000	-	-
Total	(1 497 752)	879 594	2 560 900

F. 7 Variation des autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs non courants			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Dettes fiscales à long terme en début d'exercice	40 733	203 664	203 664
Dettes fiscales à long terme en fin d'exercice	-	122 199	40 733
Total	(40 733)	(81 465)	(162 931)

F. 8 Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	
	juin-26
Valeur Brute des immobilisations cédées (I)	382 524
Amortissements cumulés des immobilisations cédées (II)	(324 879)
VCN des immobilisations cédées (III) = (I) - (II)	57 645
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (IV)	175 200
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles (III) - (IV)	(117 555)

F. 9 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(18 350)	(5 891)	(5 891)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 578 910)	(2 284 302)	(6 433 568)
Variation des fournisseurs d'immobilisation	-	-	-
Total	(3 597 260)	(2 290 192)	(6 439 458)

F. 10 Variation des prêts au personnel et des cautions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Encaissements (décaissements) sur prêts au personnel & cautionnements			
	juin-26	déc-25	Variation
Dépôts et cautionnement	440 515	440 515	-
Prêts au personnel à Long termes	719 152	808 596	89 444
Prêts au personnel à Court termes	857 620	660 026	(197 594)
Total	2 017 287	1 909 137	(108 149)

F. 11 Dividendes et autres distributions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Dividendes et autres distributions	
	juin-26
Dividendes décidés au titre de N	(30 000 000)
Dividendes à payer en début d'exercice	-
Dividendes à payer en fin d'exercice	27 000 000
Total	(3 000 000)

VII. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Résultat par action			
	juin-26	juin-25	déc.-25
Résultat net	37 394 501	40 024 948	51 585 742
Nombre d'actions	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	1,246	1,334	1,720

VIII. Informations sur les parties liées

Les opérations réalisées avec les parties liées de la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre de 2026 se présentent comme suit :

Transactions effectuées avec la société filiale « CAR GROS »:

- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS un montant de 1 043 435 TND HT au titre des charges communes du 1^{er} semestre 2026.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a loué à la société CAR GROS un immeuble composé d'un local administratif, d'un dépôt et d'un parking d'une superficie de 10 000 m² situé à la Goulette. Le loyer au 30/06/2026 suivant l'avenant du 01/01/2021 s'élève à 382 884 TND HT.
- La société CAR GROS a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 12 346 968 TND HT net de remises à titre de vente de pièces de rechanges de lubrifiants et accessoires et un montant de 54 343 TND HT net de remises, au titre de la vente de matériel et d'outillages.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS un montant de 1 481 TND HT au titre des frais d'entretien des véhicules.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS un montant de 361 810 TND HT au titre de ventes de pièces de rechanges.
- La part de la société ENNAKL AUTOMOBILES dans les dividendes à distribuer par CAR GROS sur le résultat de l'exercice 2025 s'élève à 14 999 250 TND.

Les soldes arrêtés au 30 juin 2026 de la société CAR GROS dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES se détaillent comme suit :

CAR GROS - Débiteurs divers		CAR GROS - Fournisseur		CAR GROS - Client	
Au 30-06-2026	Au 31-12-2025	Au 30-06-2026	Au 31-12-2025	Au 30-06-2026	Au 31-12-2025
2 942 695 TND	4 389 816 TND	1 802 583 TND	4 885 847 TND	1 671 204 TND	492 562 TND

Transactions effectuées avec la société filiale « STLV » :

- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société STLV un montant de 84 801 TND HT au titre des charges communes du 1^{er} semestre 2026.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société STLV des ventes de véhicules neufs pour un montant de 5 489 821 TND en hors taxes net des remises.
- La part de la société ENNAKL AUTOMOBILES dans les dividendes à distribuer par STLV sur le résultat de l'exercice 2025 s'élève à 274 967 TND.
- La société STLV a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 560 903 TND HT au titre de location de véhicules.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société STLV un montant de 30 026 TND HT au titre des frais d'entretien des véhicules.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société STLV un montant de 223 055 TND HT au titre de ventes de pièces de rechanges.

- La société ENNAKL AUTOMOBILES a loué à la société STLV un espace d'exploitation à usage de bureau et de hangar d'une superficie de 877 m² situé à la Zone Industrielle de la Charguia II à partir du 01/01/2022. Le loyer au 30/06/2026 s'élève à 37 200 TND HT.

Les soldes arrêtés au 30 juin 2026 de la société STLV dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES se détaillent comme suit :

STLV- Créiteurs divers et CAP		STLV - Dividendes à recevoir		STLV - Fournisseur		STLV - Client	
Au 30-06-2026	Au 31-12-2025	Au 30-06-2026	Au 31-12-2025	Au 30-06-2026	Au 31-12-2025	Au 30-06-2026	Au 31-12-2025
413 051 TND	124 384 TND	287 266 TND	12 299 TND	85 613 TND	307 357 TND	8 077 633 TND	8 189 019 TND

Autres transactions et opérations réalisées avec les parties liées :

- La société ENNAKL AUTOMOBILES a comptabilisé en charge à payer pour le compte de la PGI Holding le montant de 80 000 TND HT à titre de participation aux frais de siège de cette dernière suivant la convention conclue à cet effet.
- Par ailleurs, la société PGI Holding a accordé à la société ENNAKL AUTOMOBILES une avance en compte courant actionnaire d'un montant de 14 000 000 TND conformément à la convention conclue à cet effet.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a encouru auprès de la COMAR, au 30 juin 2026, des frais d'assurance s'élevant à 1 583 834 TND.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à titre de vente de véhicules neufs et de prestations de services lors du premier semestre 2026 les montants suivants :

Société	Ventes VN HT	Services après ventes HT
AMEN BANK	-	28 618
CAFE BONDIN	-	12 690
PARENIN	-	53 238
CAFE BEN YEDDER	80 780	12 269
POULINA GROUP HOLDING	-	1 876
Assurances COMAR	-	860 493
PGI HOLDING	65 971	5 678
AMEN SANTE	162 373	1 166
Clinique El Amen	-	2 579
Amen Investissement	-	1 032
Assurances Hayet	-	1 599
SICOF	56 907	-
Total	366 031	981 237

- La société TRIANON immobilière loue un terrain à la société ENNAKL AUTOMOBILES pour l'exploiter en tant que parking. La location a été consentie à compter du 01/04/2022 moyennant un loyer annuel de 60 000 DT, avec une augmentation annuelle de 5%. Au 30/06/2026, le loyer s'élève à 35 597 TND HT.
- La société Tunisie Leasing et Factoring a financé des opérations de vente réalisées par la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2026 pour un montant total de 40 123 011 TND HT.

- La société ATL a financé des opérations de vente réalisées par la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2026 pour un montant total de 29 838 363 TND HT.

Emprunt à moyen terme auprès de Amen Bank :

La société ENNAKL AUTOMOBILES a obtenu un emprunt auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :

- Date : 17/04/2020
Principal : 6 000 000 dinars
- Mode de paiement : 84 mois
- Taux d'intérêt : TMM + 2%

Cet emprunt a fait l'objet de remboursement au premier semestre 2026 à hauteur de 538 168 TND. Par ailleurs, les intérêts correspondants constatés se sont élevés à 58 623 TND au 30 juin 2026. Le solde en principal non encore échu s'élève au 30 juin 2026 à 954 990 TND.

Billets à ordre souscrit auprès de Amen Bank

Au cours du premier semestre 2026, ENNAKL AUTOMOBILES a souscrit et encaissé des billets à ordre auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :

- Taux d'intérêt : TMM+1,5%
- Echéance : 90 jours

Au 30 juin 2026, le solde des billets à ordre souscrits et non encore échus s'élève à 7 978 145 TND.

Prêts à court terme auprès de Amen Bank

Le 09 septembre 2025, la société ENNAKL AUTOMOBILE a renouvelé son contrat de financement avec l'Amen Bank portant sur une enveloppe de crédit à court terme, dont la somme globale en principal s'élève à 168 100 000 TND détaillé comme suit :

- Escompte LC pour un montant de 16 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+1,5% ;
- Découvert en compte pour un montant de 4 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Financement de droits de douane pour un montant de 9 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Admissions temporaires pour un montant de 3 000 000 TND assortis d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions provisoires pour un montant de 100 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15% par mois ;

Cautions définitives pour un montant de 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions de retenue de garantie sur marché public pour un montant de 1 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- L'encours des admissions temporaires, cautions provisoires, cautions définitives et des cautions de retenue de garantie s'élève au 30 juin 2026 à 3 465 518 TND ;
- Obligations cautionnées pour un montant de 12 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;

- Crédits documentaires pour un montant de 122 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,09%° par mois ; l'encours s'élève au 30 juin 2026 à 35 000 000 Euro ;
- La banque perçoit une commission d'étude d'actes juridiques de 700 TND HT par contrat.

Les soldes des engagements effectifs au 30 juin 2026 sont détaillés au niveau de la **Note IX**.

Rémunérations servies aux dirigeants de la société au 30 juin 2026

Nature de la rémunération brute	Président du conseil	Directeur Général	Secrétaire Général (**)	Premier Directeur Général Adjoint	Deuxième Directeur Général Adjoint
Rémunération brute (*)	145 000	173 616	434 297	109 486	152 986

(*) Rémunération brute totale incluant salaires et primes

(**) Départ à la retraite au 30-06-2026

Rémunérations servies aux administrateurs

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 avril 2026. Au titre du premier semestre 2026, la charge à payer constatée à ce titre s'élève à 92 500 TND.

Rémunérations servies aux administrateurs membres du comité permanent d'audit

La société ENNAKL AUTOMOBILES a inscrit au premier semestre de 2026 en charges à payer la rémunération revenant aux membres du comité permanent d'audit (composé d'administrateurs et de non-administrateurs) pour un montant 25 000 TND.

IX. Etat des engagements hors bilan au 30/06/2026

Les engagements hors bilan de la société ENNAKL AUTOMOBILES arrêtés au 30 juin 2026 se détaillent comme suit :

1) Autorisations en Euros au titre des lettres de crédit :

AMEN BANK	35 000 000 €
BIAT	12 000 000 €
UBCI	15 000 000 €
Total	62 000 000 €

2) Engagement en Dinar Tunisien :

AMEN BANK

Nature	Montant au 30/06/2026
Cautions bancaires	3 465 518
Obligations cautionnées	17 522 755
Total	20 988 273

BIAT

Nature	Montant au 30/06/2026
Cautions bancaires	4 057 132
Lettre de crédit simple	16 226 260
Total	20 283 393

ZITOUNA

Nature	Montant au 30/06/2026
Cautions bancaires	15 006
Total	15 006

UBCI

Nature	Montant au 30/06/2026
Cautions bancaires	5 400
Total	5 400

3) Intérêts restant à payer :

Les intérêts restant à payer au 30 juin 2026 sur le crédit bancaire AMEN BANK se détaillent comme suit :

Banque	Montant du crédit	Intérêts restants à payer à CT	Intérêts restants à payer à LT	Total
AMEN BANK	6 000 000	42 088	-	42 088
Total	6 000 000	42 088	-	42 088

4) Effets remis à l'escompte non échus :

Les effets escomptés non échus au 30 juin 2026 s'élèvent à 51 358 588 TND.

X. Annexes

A.1 Tableau de variation des capitaux propres :

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Fonds social	Résultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 Décembre 2023	30 000 000	3 000 000	106 340 463	8 709	433 551	34 776 641	174 559 364
Affectation du résultat de l'exercice 2022				34 776 641		(34 776 641)	-
Affectation en résultats reportés			12 740 000	(12 740 000)			-
Affectation réserves				(1 043 299)	1 043 299		-
Affectation en fonds social					(69 872)		(69 872)
Indemnité départ à la retraite				(21 000 000)			(21 000 000)
Dividendes distribués					(660 382)		(660 382)
Mouvements sur fonds social						44 218 473	44 218 473
Résultat de la période							
Capitaux propres au 31 Décembre 2024	30 000 000	3 000 000	119 080 463	2 051	746 597	44 218 473	197 047 584
Affectation du résultat de l'exercice 2024				44 218 473		(44 218 473)	-
Affectation en résultats reportés			16 490 000	(16 490 000)			-
Affectation réserves				(1 326 554)	1 326 554		-
Affectation en fonds social					(105 345)		(105 345)
Indemnité départ à la retraite				(26 400 000)			(26 400 000)
Dividendes distribués					(714 513)		(714 513)
Mouvements sur fonds social						51 585 742	51 585 742
Résultat de la période							
Capitaux propres au 31 Décembre 2025	30 000 000	3 000 000	135 570 463	3 970	1 253 293	51 585 742	221 413 468
Affectation du résultat de l'exercice 2025				51 585 742		(51 585 742)	-
Affectation en résultats reportés			20 040 000	(20 040 000)			-
Affectation réserves				(1 547 573)	1 547 573		-
Affectation en fonds social					(67 354)		(67 354)
Indemnité départ à la retraite				(30 000 000)			(30 000 000)
Dividendes distribués					(524 372)		(524 372)
Mouvements sur fonds social						37 394 501	37 394 501
Résultat de la période							
Capitaux propres au 30 Juin 2026	30 000 000	3 000 000	155 610 463	2 139	2 209 140	37 394 501	228 216 243

A.2 Tableau de variation des emprunts bancaires au 30 juin 2026 :

	31-déc.-25	Remboursements	Reclassements	Nouveaux crédits	30-juin-26
Emprunt Amen Bank					
Non-courant	391 080	-	(391 080)	-	-
Courant	1 102 078	(538 168)	391 080	-	954 990
Billets à ordre et obligation cautionnée					
Courant	-	(6 278 117)		19 383 784	13 105 667
Total courant	1 102 078	(6 816 285)	391 080	19 383 784	14 060 657
Total Non-courant	391 080	-	(391 080)	-	-

A.3 Tableau de passage des charges par destination aux charges par nature au 30 juin 2026 :

Charges par destination	Montant	Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges	Autres produits	Charges financières nettes	Autres gains	Autres pertes
Coût des ventes	265 534 137	263 561 414	1 655 679	-	399 401	-	(82 357)	-	-
Frais de distribution	19 695 769	2 054 284	13 191 635	-	4 449 850	-	-	-	-
Frais d'administration	8 217 194	486 208	76 166	3 174 197	4 480 623	-	-	-	-
Autres charges d'exploitation	317 545	-	-	317 545	-	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	(2 085 795)	-	-	(326 219)	-	(1 759 575)	-	-	-
Charges financières nettes	2 173 850	-	-	-	2 022 765	-	151 085	-	-
Autres gains ordinaires	(971 287)	-	-	-	57 645	-	-	(1 028 932)	-
Autres pertes ordinaires	66 963	-	-	-	4 998	-	-	-	61 965
Total général	292 948 376	266 101 906	14 923 480	3 165 523	11 415 282	(1 759 575)	68 728	(1 028 932)	61 965

A.4 Soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2026 :**A.5-Soldes Intermédiaires de Gestion au 30/06/2026**

	30/06/2026	30/06/2025		30/06/2026	30/06/2025		30/06/2026	30/06/2025
Produits			Charges			Soldes		
Ventes de marchandises	312 479 372	305 095 203	Coût d'achat des marchandises vendues	265 534 137	248 196 541			
Marge commerciale	46 945 235	56 898 662				Marge commerciale	46 945 235	56 898 662
			Autres charges externes	8 632 639	7 974 091			
Valeur ajoutée Brute	38 312 596	48 924 571				Valeur ajoutée Brute	38 312 596	48 924 571
			Impôts et taxes	1 154 916	1 136 319			
			Charges de personnel	13 191 635	12 281 658			
Excédent brut d'exploitation	23 966 045	35 506 594				Excédent brut d'exploitation	23 966 045	35 506 594
Autres produits ordinaires	971 287	1 414 607	Autres charges ordinaires	66 963	98 569			
Produits financiers	26 416 569	20 301 299	Charges financières	2 173 850	884 164			
			Dotations aux amort et aux prov	3 165 523	4 286 788			
			Impôt/résultat ordinaire	8 553 064	11 928 031			
Résultat des activités ordinaires	37 394 501	40 024 950				Résultat des activités ordinaires	37 394 501	40 024 948
Effet des modifications comptables	-	-	Pertes extraordinaires	-	-			
Résultat net après modifications comptables	37 394 501	40 024 948				Résultat net après modifications comptables	37 394 501	40 024 948



Société d'Expertise Comptable
La tour BDO, Bloc E-International City Center 3
Centre Urbain Nord-1082 Tunis.
Tel : +216 70 221 600
Fax : +216 70 221 616
E-mail : bdo@bdo.tn
M.F. : 0024259FAM000

Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 71 750 200 Fax. +216 71 767 083
E-mail : s.meziou@gnet.tn
M.F. : 1510225MAM000

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS INTERMEDIAIRES DE LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2026

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la société :
ENNAKL AUTOMOBILES SA
Z.I Ariana - Aéroport BP 129 - 1080 Tunis

Introduction

En application des dispositions de l'Article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par La loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES SA pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026 arrêtés conformément au système comptable des entreprises.

Ces états financiers individuels intermédiaires font ressortir un total net bilan de **497 405 821 TND** et des capitaux propres s'élevant à **228 216 243 TND** y compris le résultat bénéficiaire de la période de **37 394 501 TND**.

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

Etendue de l'examen

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers individuels intermédiaires ci-joints de la société ENNAKL AUTOMOBILES SA arrêtés au 30 juin 2026, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 30 juin 2026, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date conformément au système comptable des entreprises.

Les co-commissaires aux comptes :

BDO Tunisie

Expert-Partners

**Khaled MNIF
Partner**

**Jamel MEZIOU
Partner**

Tunis, le 02 septembre 2026.

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Abir MATMTI (Conseil Audit Formation) et Mr Adel REKIKI (ADR Auditing and Advising).

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	Notes	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
<u>Actifs Non Courants</u>				
<u>Actifs immobilisés</u>				
Immobilisations incorporelles		6 392 919	6 271 661	6 132 056
Moins : amortissements		(5 423 367)	(4 986 130)	(4 491 849)
	III.1	969 552	1 285 531	1 640 207
Immobilisations corporelles		334 119 411	327 262 396	314 118 913
Moins : amortissements		(180 339 246)	(170 856 949)	(162 034 428)
Moins : provisions pour dépréciation		(276 543)	(276 543)	(359 128)
	III.2	153 503 622	156 128 904	151 725 357
Immobilisations financières		268 887 837	269 246 950	217 641 177
Moins : Provisions		(6 715 168)	(6 715 168)	(6 715 168)
	III.3	262 172 669	262 531 782	210 926 009
Total des actifs immobilisés		416 645 843	419 946 217	364 291 573
Autres actifs non courants		1 907 786	2 435 957	-
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>418 553 629</u>	<u>422 382 174</u>	<u>364 291 573</u>
<u>Actifs Courants</u>				
Stocks	III.4	140 907 738	146 002 154	154 955 482
Moins : provisions stocks		(4 802 719)	(5 469 476)	(5 679 204)
		136 105 019	140 532 678	149 276 278
Clients et comptes rattachés (*)	III.5	176 379 254	195 604 286	167 786 960
Moins : provisions		(30 577 677)	(29 316 000)	(29 205 594)
		145 801 577	166 288 286	138 581 366
Autres actifs courants	III.6	37 891 085	37 881 481	33 480 548
Moins : provisions autres actifs courants		(2 041 118)	(2 041 118)	(2 041 118)
		35 849 967	35 840 363	31 439 430
Placements et autres actifs financiers	III.7	1 004 216	21 004 216	7 004 216
Liquidités et équivalents de liquidités (*)	III.8	22 186 636	18 348 257	23 766 055
<u>Total des actifs courants</u>		<u>340 947 415</u>	<u>382 013 800</u>	<u>350 067 345</u>
Total des actifs		759 501 044	804 395 974	714 358 918

(*) Les données au 30 juin 2025 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Capitaux propres				
Capital social		84 015 979	84 015 979	84 015 979
Réserve légale		8 401 598	8 401 598	8 401 598
Subvention d'investissement		4 108 347	4 472 427	3 335 781
Résultats reportés		208 306 732	189 129 488	189 129 488
Total des capitaux propres avant résultat		304 832 656	286 019 492	284 882 846
 Résultat de la période		 24 087 880	 52 783 636	 22 302 543
Total des capitaux propres avant affectation	III.9	<u>328 920 536</u>	<u>338 803 128</u>	<u>307 185 389</u>
Passifs				
<u>Passifs Non Courants</u>				
Emprunts	III.10	32 369 562	37 395 878	27 912 467
Autres passifs non courants		1 762 990	1 762 990	1 762 990
Total des passifs non courants		34 132 552	39 158 868	29 675 457
<u>Passifs Courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	III.11	98 987 255	130 470 194	97 546 286
Autres passifs courants	III.12	36 482 895	42 870 382	36 798 577
Autres passifs financiers courants	III.13	257 130 904	250 328 609	239 781 004
Concours bancaires		3 846 902	2 764 793	3 372 205
Total des passifs courants		396 447 956	426 433 978	377 498 072
<u>Total des passifs</u>		<u>430 580 508</u>	<u>465 592 846</u>	<u>407 173 529</u>
Total des capitaux propres et des passifs		759 501 044	804 395 974	714 358 918

Société d'Articles Hygiéniques
État de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Produits d'exploitation				
Revenus	IV.1	230 502 289	473 740 546	220 500 318
Autres produits d'exploitation		2 577 310	4 325 214	1 883 384
Total des produits d'exploitation		233 079 599	478 065 760	222 383 702
Charges d'exploitation				
Variation de stock de produits finis et encours		(6 317 754)	363 949	(626 442)
Achats consommés de matières et d'emballages	IV.2	(119 949 986)	(270 305 544)	(123 832 411)
Charges de personnels		(30 065 050)	(56 953 207)	(29 007 078)
Dotations aux amortissements et aux provisions	IV.4	(11 154 989)	(23 834 012)	(13 262 150)
Autres charges d'exploitation (*)	IV.5	(25 694 177)	(49 090 267)	(24 182 267)
Total des charges d'exploitation		(193 181 956)	(399 819 081)	(190 910 348)
Résultat d'exploitation		39 897 643	78 246 679	31 473 354
Charges financières nettes	IV.6	(13 422 732)	(22 214 822)	(10 300 090)
Produits des placements		245 428	544 511	378 652
Autres gains ordinaires	IV.7	511 435	3 404 492	2 674 348
Autres pertes ordinaires (*)		(6 940)	(2 528 808)	(38 287)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		27 224 834	57 452 052	24 187 977
Impôt sur les sociétés		(2 436 341)	(3 596 567)	(1 453 489)
Contribution sociale		(700 613)	(1 071 849)	(431 945)
Résultat net de l'exercice		24 087 880	52 783 636	22 302 543

(*) Les données au 30 juin 2025 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité

Société d'Articles Hygiéniques
État des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	24 087 880	52 783 636	22 302 543
Ajustements pour :			
*Amortissements et provisions	10 626 818	23 100 942	13 262 150
*Variation des :			
Stocks	5 094 416	11 946 689	2 872 915
Créances clients (*)	19 225 031	(16 279 632)	11 537 693
Autres actifs courants	(9 604)	(13 109 153)	(8 708 220)
Fournisseurs et autres dettes	(32 801 989)	3 141 359	(27 568 375)
Autres passifs (hors dividendes)	(6 387 487)	6 052 248	319 196
Autres actifs non courants		(3 169 027)	
*Autres ajustements :			
Plus ou moins-value de cession	(87 000)	(2 729 669)	(87 891)
Apport en nature	-	-	(2 279 633)
Quote part des subventions inscrites en résultat	(364 080)	(668 488)	(305 134)
Résorptions des charges à répartir	528 171	733 070	-
Intérêts courus non échus	(199 240)	406 495	-
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	V.1 19 712 916	62 208 470	11 345 244
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Encaissement sur cession d'immobilisations	87 000	196 048	87 890
Décaissements pour acquisition d'immobilisations	(5 771 586)	(21 484 350)	(9 703 076)
Encaissement / Décaissements sur immobilisations financières	359 113	(53 960 012)	(2 496 241)
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	V.2 (5 325 473)	(75 248 314)	(12 111 427)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement de nouveaux CMT	3 000 000	17 195 000	-
Décaissement sur remboursements CMT	(5 905 026)	(11 110 638)	(5 341 240)
Encaissement / Décaissement de crédits de gestion	4 880 245	35 827 674	27 290 001
Encaissement de subventions d'Investissement	-	1 500 000	-
Dividendes versés aux actionnaires	(33 606 392)	(33 606 392)	(33 606 392)
<u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</u>	IV.3 (31 631 173)	9 805 644	(11 657 631)
Variation de trésorerie	(17 243 730)	(3 234 200)	(12 423 814)
Trésorerie au début de l'exercice (*)	36 587 680	39 821 880	39 821 880
Trésorerie à la clôture de l'exercice	19 343 950	36 587 680	27 398 066

(*) Les données au 30 juin 2025 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité

***Notes aux états financiers
Intermédiaires***

I Présentation de la société

La société « SAH SA », Société d'Articles Hygiéniques est une société anonyme créée le 7 février 1994 dont l'activité opérationnelle a débuté le 25 octobre 1995. Elle a pour activité la production et la commercialisation des articles hygiéniques. Le nom commercial des produits fabriqués et commercialisés par la société « SAH SA » est "Lilas".

La société est spécialisée dans les quatre familles de produits suivantes :

- Les couches pour bébés ;
- Les produits d'hygiène féminine ;
- Les couches pour adulte ;
- Les papiers et tissus d'hygiènes et autres produits dérivés.

II Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises ;
- Le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

En matière de présentation des états financiers, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

II-2 Principes de base

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

II-3 Immobilisations

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

• Brevets et marques	20%
• Logiciels	33%
• Constructions	5%
• Installations techniques, matériel et outillage	10%
• Matériel de transport	20%
• Mobilier et matériel de bureau	10%
• Agencement, aménagement et installation	10%
• Machines de production	6.66%

II-4 Les emprunts

Les emprunts figurent au passif du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique « passifs non courants ». La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

II-5 Les stocks

Les stocks d'exploitation sont valorisés et pris en charges comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition et comptabilisées selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

II-6 Les placements

Placements à court terme

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Ces placements sont présentés parmi les actifs courants au niveau de la rubrique « placements ».

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

Placements à long terme

Les placements à long terme sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable, ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus ou des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales. Ces placements sont présentés parmi les actifs immobilisés au niveau de la rubrique « immobilisations financières ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage tient compte de plusieurs facteurs, tel que la valeur de marché, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise. Les participations détenues par la société dans les différentes sociétés du Groupe sont considérées comme des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

II-7 La comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'État.

III Notes sur le Bilan

III-1 Immobilisations incorporelles (en DT)

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2026 à 969.552 DT contre 1.285.531 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

Libellé	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Conception, marques et brevets	391 972	391 972	391 972
Logiciels	5 986 936	5 879 663	5 740 058
Immobilisations incorporelles en cours	14 011	26	26
Total	6 392 919	6 271 661	6 132 056
<i>Amortissements</i>	(5 423 367)	(4 986 130)	(4 491 849)
Immobilisations incorporelles nettes	969 552	1 285 531	1 640 207

III- 2 Immobilisations corporelles (en DT)

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2026 à 153.503.622 DT contre 156.128.904 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

Libellé	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Terrains	12 991 374	12 991 374	12 991 374
Constructions	29 467 450	29 311 468	29 032 291
Agencements des constructions	38 680 770	38 643 618	36 839 022
Installations techniques	3 183 100	3 170 002	3 134 769
Agencement, aménagement et installations divers	24 231 796	23 076 712	21 583 723
Matériel industriel	173 075 898	172 210 241	168 476 321
Matériel de transport	13 541 689	13 548 095	13 363 894
Equipements de bureaux	1 185 779	1 185 379	1 163 145
Matériel informatique	8 824 594	8 403 575	8 029 072
Matériel de laboratoire	332 020	332 020	332 020
Immobilisations corporelles en cours	22 098 056	18 710 105	11 914 858
Immobilisations corporelles avances et acomptes	6 506 885	5 679 807	7 258 424
Total	334 119 411	327 262 396	314 118 913
<i>Amortissements des immobilisations Corporelles</i>	(180 339 246)	(170 856 949)	(162 034 428)
<i>Provisions pour dépréciation des immobilisations</i>	(276 543)	(276 543)	(359 128)
Immobilisations corporelles nettes	153 503 622	156 128 904	151 725 357

Tableau des immobilisations et des amortissements
arrêté au 30 juin 2026

DÉSIGNATION	Valeurs brutes					Amortissements				Provisions	Valeurs comptables nettes	
	31/12/2025	Acquisitions	Cessions	Reclassement	30/06/2026	31/12/2025	Dotation	Cession	30/06/2026		31/12/2025	30/06/2026
<u>Immobilisations incorporelles</u>												
Conception, marques et brevets	391 972	-			391 972	391 626	120		391 746		346	226
Logiciels	5 879 663	107 273			5 986 936	4 594 504	437 117		5 031 621		1 285 159	955 315
Immobilisations incorporelles en cours	26	13 985			14 011						26	14 011
<u>Total des imm. incorp.</u>	6 271 661	121 258	-	-	6 392 919	4 986 130	437 237		5 423 367		1 285 531	969 552
<u>Immobilisations corporelles</u>												
Terrains	12 991 374	-		-	12 991 374	-			-		12 991 374	12 991 374
Constructions	29 311 468	155 982		-	29 467 450	15 193 644	649 161		15 842 805		14 117 824	13 624 645
IGAA des constructions	38 643 618	26 950		10 202	38 680 770	21 108 221	2 208 268		23 316 489		17 535 397	15 364 281
Installations techniques	3 170 002	13 098		-	3 183 100	2 799 337	57 734		2 857 071		370 665	326 029
IGAA divers	23 076 712	1 101 429		53 655	24 231 796	13 106 987	302 070		13 409 057		9 969 725	10 822 739
Matériels industriel	172 210 241	573 768		291 889	173 075 898	100 448 334	5 144 858		105 593 192	276 543	71 485 364	67 206 163
Matériels de transport	13 548 095	105 958	112 364	-	13 541 689	11 127 936	347 414	112 364	11 362 986		2 420 159	2 178 703
Équipements de bureau	1 185 379	400		-	1 185 779	786 438	37 571		824 009		398 941	361 770
Matériels informatique	8 403 575	421 019		-	8 824 594	6 034 114	830 689		6 864 803		2 369 461	1 959 791
Matériels de laboratoire	332 020	-		-	332 020	251 938	16 896		268 834		80 082	63 186
Immob corp en cours (avance et acompte)	5 679 807	827 078		-	6 506 885						5 679 807	6 506 885
Immob corp en cours	18 710 105	3 743 697		(355 746)	22 098 056						18 710 105	22 098 056
<u>Total des imm. corp.</u>	327 262 396	6 969 379	112 364	-	334 119 411	170 856 949	9 594 661	112 364	180 339 246	276 543	156 128 904	153 503 622

III-3 Immobilisations financières (en DT)

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2026 à 262.172.669 DT contre 262.531.782 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Participations dans les filiales (*)	268 245 435	268 245 435	216 533 262
Prêts au personnel	499 220	610 433	523 494
Cautionnements	143 182	391 082	584 421
Immobilisations Financières	268 887 837	269 246 950	217 641 177
<i>Provision des immobilisations financières</i>	(6 715 168)	(6 715 168)	(6 715 168)
Immobilisations corporelles nettes	262 172 669	262 531 782	210 926 009

(*) Les participations dans les filiales se détaillent comme suit :

<i>Participation dans</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
SAH Algérie	11 754 530	11 754 530	11 754 530
SAH Libye	3 051 647	3 051 647	3 051 647
SAH Maroc	925 075	925 075	925 075
Azur Papier SA	95 528 094	95 528 094	69 179 224
SAH Côte d'ivoire	14 933 015	14 933 015	11 986 715
Azur Détergent SA	79 474 388	79 474 388	79 474 387
SAH Sénégal	7 313 594	7 313 594	7 313 594
Azur Industrie Cosmétique SA	37 199 950	37 199 950	17 199 950
Azur d'Articles Plastiques SA	11 274 950	11 274 950	8 999 950
Transflèche SARL	2 999 990	2 999 990	2 999 990
SAH de Commerce SARL	24 980	24 980	24 980
SAH Mauritanie	3 765 222	3 765 222	3 623 220
Total	268 245 435	268 245 435	216 533 262

III-4 Stocks (en DT)

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2026 à 136.105.019 DT contre 140.532.678 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Stocks de matières premières	82 323 115	73 620 421	85 465 332
Stocks en transit	11 115 467	18 995 732	16 051 882
Stocks de pièces de rechanges	17 652 797	17 251 888	18 294 546
Stocks produits finis	29 503 612	35 765 148	34 743 834
Stocks produits semi finis	312 747	368 965	399 888
Total	140 907 738	146 002 154	154 955 482
<i>Provision matières premières</i>	(4 419 704)	(4 201 373)	(4 223 567)
<i>Provision produits finis</i>	(310 704)	(1 193 989)	(1 375 285)
<i>Provision pièces de rechange</i>	(72 311)	(74 114)	(80 352)
Total des stocks nets des provisions	136 105 019	140 532 678	149 276 278

III-5 Clients et comptes rattachés (en DT)

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2026 à 145.801.577 DT contre 166.288.286 DT au 31 décembre 2025 et se détaille comme suit :

Libellé	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Clients locaux	66 131 946	67 313 056	63 618 752
Clients étrangers	38 656 612	39 185 998	20 902 571
Clients effet à recevoir	42 274 696	59 789 232	52 762 273
Clients douteux ou litigieux	29 316 000	29 316 000	30 503 364
Total créances brutes (*)	176 379 254	195 604 286	167 786 960
<i>Provisions</i>	<i>(30 577 677)</i>	<i>(29 315 000)</i>	<i>(29 205 594)</i>
Total créances nettes	145 801 577	166 288 286	138 581 366

(*) : Les soldes au 30.06.2025 ont été retraités en reclassant les effets à l'encaissement des « Clients et comptes rattachés » vers les « Liquidités et équivalents de liquidités » pour 11 245 720 DT.

III-6 Autres actifs courants (en DT)

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2026 à 35.849.967 DT contre 35.840.363 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

Libellé	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Fournisseurs avances et acomptes	100 615	100 615	100 615
Fournisseurs ristournes à obtenir	1 215 365	1 223 333	1 223 266
Créances fiscales	12 590 904	14 557 478	12 009 497
Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye)	829 440	969 660	895 299
Sociétés du Groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du Groupe (AZUR Détergent SA)	2 521 997	6 274 843	3 338 239
Sociétés du Groupe (AZUR Papier SA)	240 915	972 585	590 110
Sociétés du Groupe (SAH Côte d'Ivoire)	165 153	165 153	165 153
Sociétés du Groupe (AZUR Cosmétique SA)	11 033 849	8 940 467	6 711 349
Sociétés du Groupe (Transflèche)	413 213	364 291	307 819
Sociétés du Groupe (AZUR Industrie Plastique)	1 091 210	-	326 400
Sociétés du Groupe (SAH de Commerce)	1 444 327	642 441	230 994
Charges constatées d'avance	5 935 171	3 340 701	7 251 896
Débiteurs divers	72 099	93 087	93 084
Total autres actifs bruts	37 891 085	37 881 481	33 480 548
<i>Provisions autres actifs courants</i>	<i>(2 041 118)</i>	<i>(2 041 118)</i>	<i>(2 041 118)</i>
Total autres actifs nets des provisions	35 849 967	35 840 363	31 439 430

III-7 Placements et autres actifs financiers (en DT)

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2026 à 1.004.216 DT contre 21.004.216 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

Libellé	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Placements BNA	3 139	3 139	3 139
Placements UIB	1 077	1 077	1 077
Placements Amen Bank	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Placements BIAT	-	20 000 000	6 000 000
Total Placements	1 004 216	21 004 216	7 004 216

III-8 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2026 à 22.186.636 DT contre 18.348.257 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Banques	9 682 151	5 803 672	12 506 084
Effets à l'encaissement (*)	12 448 110	12 535 190	11 245 720
Caisses	54 679	9 180	13 441
Cartes bancaires	1 696	215	810
Total Liquidités (*)	22 186 636	18 348 257	23 766 055

(*) : Les soldes au 30/06/2025 ont été retraités en reclassant les effets à l'encaissement des « Clients et comptes rattachés » vers les « Liquidités et équivalents de liquidités » pour 11 245 720 DT.

III-9 Capitaux propres (en DT)

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2026 à 328.920.536 DT contre 338.803.128 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Capital social	84 015 979	84 015 979	84 015 979
Réserves légales	8 401 598	8 401 598	8 401 598
Subvention d'investissement	4 108 347	4 472 427	3 335 781
Résultats reportés	208 306 732	189 129 488	189 129 488
Total des capitaux propres avant résultat	304 832 656	286 019 492	284 882 846
Résultat de la période	24 087 880	52 783 636	22 302 543
Total Capitaux Propres	328 920 536	338 803 128	307 185 389

Le résultat par action se présente comme suit au 30 juin 2026 :

Désignation	Juin. 2026	Déc. 2025	Juin. 2025
Résultat net	24 087 880	52 783 636	22 302 543
Nombre d'actions moyen pondéré	84 015 979	84 015 979	84 015 979
Résultat par action (DT)	0,29	0,63	0,27

Tableau de variation des capitaux propres
Arrêté au 30 juin 2026

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Subvention d'invest	Distribution de Dividendes	Résultats reportés	Résultat d'exercice	Total
Total des capitaux propres avant affectation	84 015 979	8 401 598	-	4 472 427	-	189 129 488	52 783 636	338 803 128
Affectation du résultat 2025	-	-	-	-	33 606 392	19 177 244	(52 783 636)	-
Situation nette après affectation du résultat 2024	84 015 979	8 401 598	-	4 472 427	33 606 392	208 306 732	-	338 803 128
Distribution des dividendes	-	-	-	-	(33 606 392)	-	-	(33 606 392)
Subvention 2026	-	-	-	-	-	-	-	-
QP des subventions d'investissements	-	-	-	(364 080)	-	-	-	(364 080)
Total des capitaux propres avant résultat	84 015 979	8 401 598	-	4 108 347	-	208 306 732	-	304 832 656
Résultat net 2026	-	-	-	-	-	-	24 087 880	24 087 880
Total des capitaux propres avant affectation	84 015 979	8 401 598	-	4 108 347	-	208 306 732	24 087 880	328 920 536

III-10 Emprunts (en DT)

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2026 à 32.369.562 DT contre 37.395.878 DT au 31 décembre 2025. Les soldes des emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Emprunts BIAT	21 440 952	22 848 572	13 922 857
Emprunts ATTIJARI Bank	9 095 277	11 456 545	8 933 994
Emprunts UBCI	1 833 333	2 383 333	2 933 333
Emprunts ATB	-	707 428	2 122 283
Total Emprunts	32 369 562	37 395 878	27 912 467

III-11 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)

Les soldes des fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2026 à 98.987.255 DT contre 130.470.194 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Fournisseurs ordinaires	61 178 973	73 389 370	49 504 256
Fournisseurs d'immobilisation	5 647 192	4 547 105	3 435 399
Fournisseurs d'immobilisation-RG	2 166 646	1 947 682	1 876 410
Fournisseurs effets à payer	29 994 444	50 586 037	42 730 221
Total Fournisseurs	98 987 255	130 470 194	97 546 286

III-12 Autres passifs courants (en DT)

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2025 à 36.482.895 DT contre 42.870.382 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Ristournes à accorder	4 065 864	7 556 036	5 550 631
Salaires à payer et autres dettes au personnel	11 928 960	11 363 689	10 799 648
Sociétés du Groupe (AZUR Industrie Plastique)	-	1 492 960	-
Diverses dettes d'impôts à payer	3 931 983	6 628 792	5 834 000
Dettes envers les actionnaires et les administrateurs	398 530	379 991	142 492
Organismes sociaux	3 717 527	3 953 704	3 223 982
Charges à payer	11 545 679	10 605 689	10 431 685
Autres créditeurs	894 352	889 521	816 139
Total Autres Passifs Courants	36 482 895	42 870 382	36 798 577

III-13 Autres passifs financiers courants (en DT)

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2026 à 257.130.904 DT contre 250.328.609 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Échéances à moins d'un an	15 462 386	13 341 096	11 398 906
Crédit de financement de stock	223 029 135	218 148 890	212 911 217
Intérêts courus	839 383	1 038 623	970 881
Billet de Trésorerie	17 800 000	17 800 000	14 500 000
Total Autres Passifs Financiers Courants	257 130 904	250 328 609	239 781 004

III-14 Concours bancaires (en DT)

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2026 à 3.846.902 DT contre 2.764.793 DT au 31 décembre 2025 et correspondent aux découverts bancaires.

IV Notes sur l'état de résultat

IV-1 Les produits d'exploitation (en DT)

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2026 à 233.079.599 DT contre 222.383.702 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Chiffre d'affaires local	192 395 756	406 057 341	193 119 875
Chiffre d'affaires export	43 733 755	77 203 501	31 598 915
RRR accordés	(5 627 222)	(9 520 296)	(4 218 472)
Autres produits d'exploitation	2 577 310	4 325 214	1 883 384
Total Produits d'Exploitation	233 079 599	478 065 760	222 383 702

IV 2 Achats consommés de matières et d'emballages (en DT)

Les achats consommés de matières premières et d'emballages s'élèvent au 30 juin 2026 à 119.949.986 DT contre 123.832.411 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Achats de matières premières locales	31 559 901	60 533 104	36 227 704
Achats de matières premières étrangères	70 392 179	164 534 913	68 473 066
Achats d'emballages locaux	7 150 953	14 683 813	6 732 772
Achats d'emballages étrangers	12 304 918	19 202 444	9 391 784
Variation de stocks de matières premières	(822 431)	11 700 589	3 030 135
RRR obtenus	(635 534)	(349 319)	(23 050)
Total Achats Consommés	119 949 986	270 305 544	123 832 411

IV-3 Charges de personnel (en DT)

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2026 à 30.065.050 DT contre 29.007.078 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Salaires et appointements	23 857 281	46 979 995	24 012 857
Charges de congés à payer	641 396	630 488	618 917
Charges patronales	5 188 986	8 827 648	4 130 461
Charges fiscales	287 109	411 691	164 077
Autres charges de personnels	90 278	103 385	80 766
Total Charges de Personnel	30 065 050	56 953 207	29 007 078

IV-4 Dotations aux amortissements et aux provisions (en DT)

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2026 à 11.154.989 DT contre 13.262.150 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Dotations aux amortissements	10 031 898	19 958 815	9 938 116
Dotation aux prov. pour risques et charges	-	265 286	265 286
Dotation/ reprise sur provision des stocks	(666 757)	(176 627)	33 101
Dotation/ reprise sur provision des autres actifs	-	262 046	262 046
Dotations aux prov. pour dép. clients douteux	1 261 677	943 976	833 571
Dotation / Reprise aux prov. pour dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	-	(82 585)	-
Dotation aux prov. pour dépréciation des immobilisations financières	-	1 930 031	1 930 031
Dotations aux amortissements Autres actifs non courants	528 171	733 070	-
Total Dotations aux Amortissements et aux Provisions	11 154 989	23 834 012	13 262 150

IV-5 Les autres charges d'exploitation (en DT)

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2026 à 25.694.177 DT contre 24.182.267 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Frais de publicité	8 023 162	12 792 938	6 750 000
Electricité	3 547 170	7 498 721	3 522 057
Pièces de rechange	2 701 816	6 086 130	2 922 939
Transport sur ventes	3 375 758	6 224 258	2 630 660
Entretien et réparation	2 025 066	3 405 954	1 666 866
Carburant et lubrifiant	1 000 392	2 104 666	1 084 668
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	904 882	2 058 197	1 219 277
Primes d'assurances	696 375	1 505 089	714 063
Etat, impôts et taxes	604 685	1 329 836	635 739
Location	899 225	2 016 299	949 987
Frais de déplacements et missions	684 148	900 510	415 023
Services bancaires et assimilés	486 789	925 920	485 326
Frais postaux et de communication	217 721	422 364	242 775
Autres charges d'exploitation (*)	526 988	1 819 385	979 769
Total Autres Charges d'Exploitation (*)	25 694 177	49 090 267	24 182 267

(*) : Les soldes au 30.06.2025 ont été retraités en reclassant les jetons de présence des « Autres pertes ordinaires » vers les « Autres charges d'exploitation » pour 162.500 DT.

IV-6 Charges financières nettes (en DT)

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2026 à 13.422.732 DT contre 10.300.090 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Intérêts	12 545 547	24 619 721	12 619 794
Pertes de changes	2 785 295	1 763 113	(192 458)
Gains de change	(1 966 270)	(4 268 379)	(2 157 398)
Autres charges et produits financiers	58 160	100 367	30 152
Total Charges Financières Nettes	13 422 732	22 214 822	10 300 090

IV-7 Autres gains ordinaires (en DT)

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2026 à 511.435 DT contre 2.674.348 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<u>30.06.2026</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>30.06.2025</u>
Quote-part de subvention d'investissements inscrite en résultat	364 080	668 488	305 133
Produits sur cession d'immobilisations	87 000	2 729 669	2 369 102
Autres gains	60 355	6 335	113
Total Autres Gains Ordinaires	511 435	3 404 492	2 674 348

V Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 36.587.680 DT au 31 décembre 2025 à 19.343.950 DT au 30 juin 2026 enregistrant ainsi une variation négative de 17.243.730 DT provenant des flux négatifs d'investissements de <5.325.473> et des flux négatifs de financement de <31.631.173> DT compensés par des flux positifs d'exploitation de 19.712.916 DT.

V-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

L'exploitation a généré un flux positif de 19.712.916 DT provenant du résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 34.714.698 DT, diminué par la baisse du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 15.001.782 DT.

V-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 5.325.473 DT affecté essentiellement aux acquisitions et avances sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 5.771.586 DT contre de flux relatifs à un encaissement d'immobilisations financières pour 359.113 DT, principalement suite au remboursement des prêts accordés et des cautions versées.

V-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 31.631.173 DT se rattachant à des flux nets d'encaissements et de remboursement d'emprunts et de crédit de gestion.

VI Note sur les Parties Liées

VI-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

Partie liée	Relation
SAH Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Maroc	Filiale à l'étranger
SAH Libye	Filiale à l'étranger
SAH Côte d'Ivoire	Filiale à l'étranger
SAH Sénégal	Filiale à l'étranger
SAH Mauritanie	Filiale à l'étranger
Azur Papier SA	Filiale en Tunisie
Azur Détergent SA	Filiale en Tunisie
Azur Industrie Cosmétique SA	Filiale en Tunisie
Azur D'Articles Plastiques SA	Filiale en Tunisie
TRANSFLECHE SARLL	Filiale en Tunisie
SAH de Commerce SARL	Filiale en Tunisie
MEZNI Jalila	Actionnaire-Directeur Général
JAIEZ Mounir	Actionnaire et PCA
TACHAROUKIET EL MAWADA	Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye
TACHAROUKIET EI OFOK	Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye
GARB EL MOUTAWASSET	Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye
SHARIKT ANNARJES ADOUWALIYA	Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye
JAWHARAT AL'UME FOR M &B	Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye

VI- 2 Transactions avec les parties liées

Partenaires libyens

- Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens et les soldes y relatifs sont détaillés comme suit :

Partenaire	Chiffre d'affaires (En kDT)	Solde au 30/06/2026
TACHAROUKIET EL MAWADA	-	89
TACHAROUKIEAT EL OFOK	26 132	17 220
SHARIKAT ANNARJES ADOUWALIYA	-	<32>
Total	26 132	17 277

SAH Libye

Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2026 entre la société SAH SA et la société SAH Libye.

Le solde débiteur du compte courant débiteur SAH Libye s'élève au 30 juin 2026 à 829kDT.

SAH Algérie

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2026 entre la société SAH SA et la société SAH Algérie.
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 237kDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné.

SAHD Algérie « SAHD »

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2026 entre « SAH SA » et « SAHD Algérie ».
- Au 30 juin 2026, la créance détenue sur « SAHD Algérie » s'élève à 641kDT.

SAH Maroc

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2026 entre la société SAH SA et la société SAH Maroc.
- Au 30 juin 2026, la créance détenue sur « SAH Maroc » s'élève à 7.765kDT et elle est totalement provisionnée.

Société Azur Papier SA

- Une avance de 5.500kDT a été accordée par la société SAH SA à la société Azur Papier SA pour l'acquisition par la société SAH SA du terrain et des locaux construits à Béja. Le Conseil d'Administration de la société Azur Papier SA a autorisé la cession à la société SAH SA du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600kDT HT en date du 17 mars 2011. Le 4 mai 2018, un contrat d'acquisition du terrain sis à Béja a été conclu avec Azur Papier SA pour une valeur de 656kDT. Le solde de l'avance comptabilisé parmi les immobilisations en cours s'élève au 30 juin 2026 à 4.843kDT.
- Les ventes de Vieux Papiers et de déchets de la société SAH SA à la société Azur Papier SA ont atteint en 30 juin 2026 un montant de 87kDT HT. La créance au titre de ces ventes s'élève à 277kDT au 30 juin 2026.
- Les achats de matières premières de la société SAH SA auprès de la société Azur Papier SA totalisent en juin 2026 un montant de 30.295kDT HT.
- Le solde fournisseur Azur Papier SA chez la société SAH SA s'élève au 30 juin 2026 à 2.302kDT.
- La société prend en charge certaines dépenses de la société Azur Papier SA (frais du personnel, frais de transport du personnel et autres frais) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit à cette dernière. Les frais de personnel (y compris une marge de 10%), de transport du personnel et des autres frais s'élèvent respectivement à 426kDT HT, à 205kDT HT et 49kDT HT.

Au 30 juin 2026, le solde du compte des produits à recevoir auprès de la société Azur Papier SA s'élève à 109kDT et le solde du compte courant associé Azur Papier SA chez SAH s'élève à 132kDT.

Société Azur Détergent SA

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société Azur Détergent SA (frais du personnel, frais de Marketing, frais de transport du personnel, frais de carburant et autres frais) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit à cette dernière. Les frais de personnel, de marketing, de transport du personnel et de carburant comptabilisés courant le premier semestre de 2026 s'élèvent respectivement à 5.141kDT HT (incluant une marge de 10 %), à 418kDT HT, à 509kDT HT, à 124kDT HT et à 162kDT.
- Au 30 juin 2026, le solde du compte courant actionnaire Azur Détergent SA s'élève à 1.938kDT et le solde du compte des produits à recevoir auprès de la société Azur Détergent SA s'élève à 584kDT.
- Les achats de matières consommables de la société SAH SA auprès de la société Azur Détergent SA totalisent courant le premier semestre 2026 un montant de 3kDT HT. Le solde fournisseur Azur Détergent SA s'élève au 30 juin 2026 à 97DT.

- Aucune vente n'a été réalisée par la société SAH à la société Azur Détergent courant le premier semestre 2026. Le solde client Azur Détergent SA s'élève au 30 Juin 2026 à 22kDT.

TRANSFLECHE

- La société SAH SA prend en charge les dépenses de personnel, les frais de transport du personnel et d'autres frais de la société TRANSFLECHE SARL et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit. Les frais de personnel, de transport de personnel et autres frais comptabilisés courant le premier semestre 2026 s'élèvent respectivement à 158kDT, 100kDT HT et 6kDT, y compris une marge de 10% sur les frais de personnel.
- Au 30 juin 2026, le solde du compte courant débiteur TRANSFLECHE SARL auprès de la société SAH SA s'élève à 357kDT.
- Au 30 juin 2026, les produits à recevoir auprès de la société TRANSFLECHE SARL s'élèvent à 56kDT.
- La société SAH SA a engagé des frais de transport avec la société TRANSFLECHE SARL qui se sont élevés à 2.382kDT au 30 juin 2026. Le solde fournisseur TRANSFLECHE SARL est débiteur au 30 juin 2026 de 568kDT.
- La société a loué à la société TRANSFLECHE SARL un bureau avec une place de parking situé dans son siège social sis à Charguia 1 pour un montant semestriel de 7kDT. La convention prévoit également un cautionnement de 2kDT.

Azur Industrie Cosmétique

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société Azur Industrie Cosmétique (frais du personnel, frais de Marketing, frais de transport du personnel, frais de carburant et autres frais) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit à cette dernière. Les frais de personnel, de Marketing, de transport du personnel, de carburant et autres frais refacturés courant le premier semestre de 2026 s'élèvent respectivement à 1.388kDT HT (incluant une marge de 10%), 15kDT HT, 256kDT HT, 37kDT HT et 91 kDT HT.
- Le solde du compte courant actionnaire débiteur Azur Industrie Cosmétique s'élève au 30 juin 2026 à 10.970kDT.
- Les produits à recevoir auprès de la société Azur Industrie Cosmétique s'élèvent au 30 juin 2026 à 64kDT.
- La société SAH SA a procédé au cours du premier semestre 2026 à la vente de produits de premier et deuxième choix à la société Azur Cosmétique pour un montant total de 71kDT HT. Le solde client Azur Industrie cosmétiques SA s'élève au 30 juin 2026 à 240kDT.

Azur d'Articles Plastiques

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société Azur d'Articles Plastiques (frais du personnel, frais de transport du personnel, carburant et autres frais) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit. Les frais de personnel, de transport de personnel de carburant et autres frais comptabilisés courant le premier semestre 2026 s'élèvent respectivement à 96kDT HT (incluant une marge de 10%), 147kDT, 589DT et 42kDT
- Le solde du compte courant actionnaire Azur d'Articles Plastiques SA s'élève au 30 juin 2026 à 1.049kDT.
- Les produits à recevoir auprès de la société Azur d'Articles Plastiques s'élève au 30 juin 2026 à 43kDT.

Société SAH de Commerce

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société SAH de Commerce (frais du personnel) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit. Les frais de personnel comptabilisés courant le premier semestre 2026 s'élèvent à 154kDT HT (incluant une marge de 10%).
- La société SAH SA a loué à la société SAH de Commerce un bureau avec une place de parking situé dans son siège social sis à Charguia 1 pour un montant semestriel de 7kDT. La convention prévoit également un cautionnement de 2kDT.
- Le solde des produits à recevoir auprès de la société SAH de Commerce s'élève au 30 juin 2026 à 40kDT.
- Le compte courant débiteur SAH de Commerce s'élève au 30 juin 2026 à 1.404kDT.

SAH Côte d'Ivoire SA

- Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires réalisé avec la société SAH Côte d'Ivoire s'élève à 27kDT.
- Au 30 juin 2026, la créance détenue sur SAH Côte d'Ivoire s'élève à 7.291kDT.
- Le solde du compte courant débiteur SAH Côte d'Ivoire s'élève au 30 juin 2026 à 165kDT.

SAH Sénégal

- Au cours du premier semestre de 2026, le chiffre d'affaires réalisé avec la société SAH Sénégal s'élève à 2.941kDT.
- Au 30 juin 2026, la créance détenue sur SAH Sénégal s'élève à 5.544kDT.

VII Note sur les éventualités et les événements postérieurs à la date de clôture

Le management de la société n'a identifié aucun événement survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existantes à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

VIII Solde Intermédiaire de Gestion

Produits	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	Charges	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	Soldes	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
CA Local	186 768 534	396 537 045	188 901 403	Stockage/ déstockage de production	6 317 754	(363 949)	626 442				
CA Export	43 733 755	77 203 501	31 598 915								
Autres produits d'exploitation	2 577 310	4 325 214	1 883 384								
Total	233 079 599	478 065 760	222 383 702	Total	6 317 754	(363 949)	626 442	Production	226 761 845	478 429 709	221 757 260
Production	226 761 845	478 429 709	221 757 260	Achats consommés	119 949 986	270 305 544	123 832 411	Marge sur coût matière	106 811 859	208 124 165	97 924 849
Marge sur coût matière	106 811 859	208 124 165	97 924 849	Autres charges externes (*)	25 089 492	47 760 431	23 546 528	Valeur ajoutée	81 722 367	160 363 734	74 540 821
				Charges de personnel	30 065 050	56 953 207	29 007 078				
				Impôts et taxes	604 685	1 329 836	635 739				
Valeur ajoutée	81 722 367	160 363 734	74 540 821	Total	30 669 735	58 283 043	29 642 817	Excédent brut d'exploitation	51 052 632	102 080 691	44 898 004
Excédent brut d'exploitation	51 052 632	102 080 691	44 898 004	Charges financières nettes	13 422 732	22 214 822	10 300 090				
Autre produits ordinaires	511 435	3 404 492	2 674 348	Autres charges ordinaires (*)	6 940	2 528 808	38 287				
Produits des placements	245 428	544 511	378 652	Dotations aux amort et prov	11 154 989	23 834 012	13 262 150				
				Impôt sur les bénéfices	3 136 954	4 668 416	1 885 434				
Total	51 809 495	106 029 694	47 951 004	Total	27 721 615	53 246 058	25 648 461	Résultat des activités ordinaires	24 087 880	52 783 636	22 302 543
Résultat des activités ordinaires	24 087 880	52 783 636	22 302 543	Modifications comptables	-	-	-	Résultat Net	24 087 880	52 783 636	22 302 543

(*) : Les soldes au 30.06.2025 ont été retraités en reclassant les jetons de présence des « Autres pertes ordinaires » vers les « Autres charges d'exploitation » pour 162.500 DT.

IX Engagements Hors Bilan

Date	Nature	Organisme	Montant	Garantie donnée
1995	Crédit de Gestion	BNA	175 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...).
1995	Crédit de Gestion	UIB	175 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). • Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	Crédit de Gestion	UIB	20 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). • Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1996	Crédit de Gestion	BNA	20 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).
1996	Crédit de Gestion	BNA	30 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
1997	Crédit de Gestion	BNA	60 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...).

				• Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
1997	Crédit de Gestion	BNA	135 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab

1997	Crédit de Gestion	UIB	50 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). • Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	Crédit d'investissement (totalement remboursé et main levée en cours)	UIB	478 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). • Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
1999	Crédit d'Investissement	BNA	720 000	• Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
1999	Crédit de Gestion	BNA	795 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
1999	Crédit de Gestion	UIB	970 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). • Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2000	Crédit de Gestion	BNA	400 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab

2000	Crédit d'investissement	BNA	500 000	Hypothèque en 1er rang sur la propriété objet du lot n° 135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social).
2001	Crédit de Gestion	BNA	885 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
2001	Crédit de Gestion	BNA	1 250 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
2004	Crédit de Gestion	BNA	650 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
2004	Crédit de Gestion	UIB	3 185 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2005	Crédit de Gestion	BNA	2 725 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) à hauteur de 2,55 mDT - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab
2005	Crédit de Gestion (contrat chez banque)	UIB	4 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).

				• Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
--	--	--	--	---

2005	Crédit d'investissement	BNA	3 150 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab. • Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n° 135 du plan de lotissement de la chargeia I (siège social). • Nantissement au premier rang sur chaine de production "Bébé" d'une valeur de 1,97m€.
2006	Crédit de Gestion	BTE	2 000 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....) • Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Bab. • Hypothèque en 1er rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (Site 4) • Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2007	Crédit de Gestion	UIB	10 350 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). • Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
2008	Crédit d'investissement	UIB	2 500 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)

				• Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis dans le cadre de ce crédit. • Hypothèque en rang utile sur lot n° 25 du titre foncier 2062 Béja (Site 5) • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
--	--	--	--	---

2007	Crédit de Gestion (Avenant N°1)	BTE	1 500 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Bab. • Hypothèque en 1er rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (Site 4) • Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2009	Crédit D'investissement	BNA	3 000 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
2010	Crédit de Gestion (Avenant N°2)	BTE	1 800 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Bab. • Hypothèque en 1er rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) • Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2010	Crédit D'investissement	BNA	6 000 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit. • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.
2011	Crédit de Gestion	BIAT	6 500 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.).

- | | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | <ul style="list-style-type: none">• Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N° 11828 à Mjez El Bab. |
|--|--|--|--|--|

2011	Crédit de Gestion	Attijari Bank de Tunisie	4 500 000	• Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El Bab. • Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.).
2012	Caution solidaire	Azur Papier	5 930 000	• Caution solidaire avec "Azur Papier" au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.
2013	Crédit d'Investissement	BNB	2 700 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...) • Hypothèque en rang utile du titre foncier N°11827 à Mjez EL-Bab. • Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m² revenant actuellement à "Azur Papier".
2013	Crédit d'Investissement	BIAT	7 000 000	• Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur la totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 Béja. • Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur : ○ * la totalité du lot N° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan ○ * la totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan • Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et BIAT • Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur le matériel installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba (Site 4) • Nantissement en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur le matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.

2013	Crédit d'Investissement	UIB	10 000 000	• Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 Béja. • Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur: ○ * la totalité du lot N° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan ○ * la totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan • Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et BIAT • Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur le matériel installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba (Site 4) • Nantissement en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur le matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.
2014	Crédit de Gestion	UBCI	4 100 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2014	Crédit d'Investissement	UIB	5 000 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-Bab. • Hypothèque en rang utile : ○ * la totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. ○ * la totalité du lot N° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.

2015	Crédit de Gestion (Avenant N°1)	Attijari Bank de Tunisie	6 100 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). - Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El Bab.
2015	Crédit d'Investissement	UBCI	2 300 000	Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.).
2015	Crédit d'Investissement	UBCI	5 000 000	Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.).
2015	Crédit de Gestion (Avenant N°1)	UBCI	5 000 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El-Bab.
2015	Crédit d'Investissement	Attijari Bank de Tunisie	3 600 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba. - Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 d'une contenance de 45254 m² objets du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan et la parcelle N°25Bis d'une contenance de 14.998 m² objet du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.
2016	Crédit de Gestion	BH Bank	4 000 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). - Une hypothèque en rang utile portant sur la totalité du titre foncier N°11827 Béja.

2016	Crédit de Gestion (Avenant)	UIB	4 000 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier). • Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.
------	--------------------------------	-----	-----------	---

2017	Crédit d'investissement	Attijari Bank de Tunisie	6 400 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir.
2017	Crédit d'investissement	BNA	6 700 000	• Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir. • Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab.
2017	Crédit d'Investissement	UIB	7 200 000	• Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). • Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir. • Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab. • Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45 254 m², auprès de l'AFI. • Hypothèque sur lot N°25Bis, sis à la zone industrielle Zriba, d'une superficie de 14.998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.
2017	Crédit de Gestion	ABC Bank	4 100 000	• Hypothèque en rang utile, sur : 1) La totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3452 m², objet du titre N°11827 Béja dénommé « SAH » sis au Nord et à proximité de Mjez Bab - Béja. 2) La totalité de la propriété à vocation industrielle objet du lot N°36 d'une superficie totale approximative de 1454 m², objet du titre foncier

				N°11 828 dénommé « SAH » sis au nord et à proximité de Mjez Bab Béja.
--	--	--	--	---

2018	Crédit de Gestion	Attijari Bank de Tunisie	6 400 000	- Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur : - La totalité de la propriété, objet du titre N°11828 Beja, sis au Nord et à proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m². - La totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 Beja, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, d'une superficie globale de 3452 m². - Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para- médicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5, Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et comprenant - L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, - Le droit de bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds, ainsi que les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et ce au cas où l'emprunteuse ne serait pas propriétaire des lieux. - La totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et de tous les accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matières premières et outillage qui pourraient se trouver dans le dit fonds, lors de la réalisation éventuelle du gage.
2018	Crédit de Gestion (Avenant N°1)	BH Bank	4 000 000	- Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier n°11827 Béja d'une superficie de 3452 m², revenant à SAH. - Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce.
2018	Crédit de Gestion (Avenant N°1)	ABC Bank	4 900 000	Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3542 m², objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « SAH » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab, Béja ;

			Hypothèque en rang utile sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11282 Béja dénommé « SAH I » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab, Béja ; Telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserve.
--	--	--	---

2018	Crédit Moyen Terme	Attijari Bank de Tunisie	10 500 000	- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11828 Béja sis au nord et proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 1454 m²; - Une Hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et à proximité de Mjez bab d'une superficie globale de 3452 m²; - Une hypothèque de rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI » d'une superficie approximative de 45254m², à distance du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la parcelle N°25BIS du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 14998m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan (une promesse de vente a été conclu entre AFI et SAH. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja nord de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 36480m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja (acte de vente enregistré le 25/5/18 sous le N° d'enregistrement 18103181. - Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques. - Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja nord de l'Agence Foncière
------	--------------------	--------------------------	------------	--

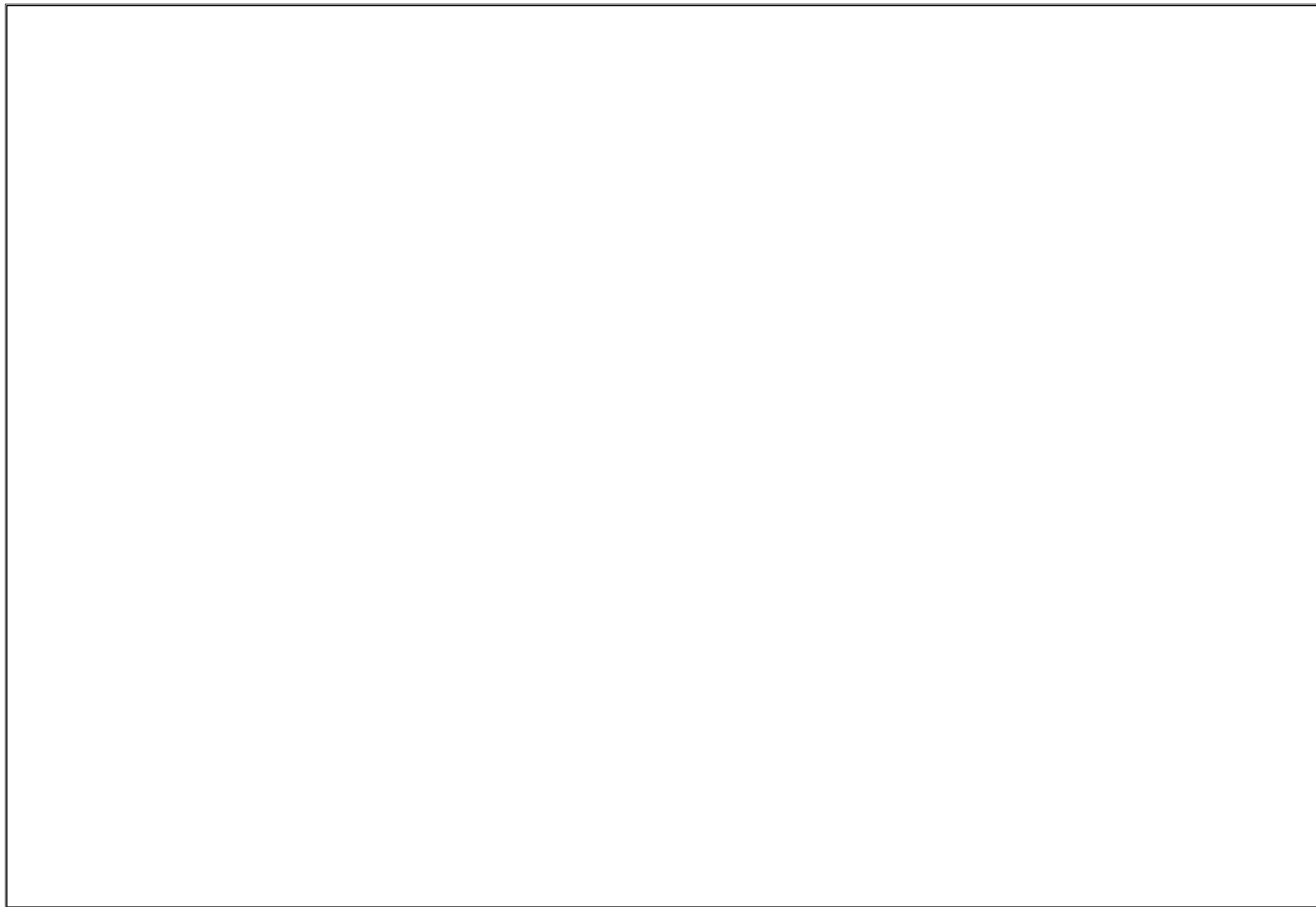
				Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 36480m ² , à distraire du titre foncier N°13448 Béja (acte de vente enregistré le 25/5/18 sous le N° d'enregistrement 18103181.
--	--	--	--	--

2018	Crédit d'investissement	UIB	3 920 000	• Un nantissement de 1er rang sur un portefeuille d'action à créer : • Nantissement sur les actions à souscrire par l'emprunteuse dans le capital de la société Azur Papier dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital, et dont la valeur correspond au montant du prêt objet des présentes soit dix millions cinq cent mille dinars. • Un nantissement au rang utile sur l'ensemble des éléments du fonds de commerce, sans aucune exception ni réserves corporelles et incorporelles consistant à la production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques, sis 05 rue 8610 Z.I Charguia I et à Mjez Bab, comprenant notamment, l enseigne, le nom commercial, la clientèle, l'achalandage y attaché, le droit au bail des locaux où est exploité le dit fonds de commerce et le matériel fixe, mobile et roulants y attaché ainsi que dépôts, succursales etc... inscrit au registre de commerce auprès du tribunal de première instance Tunis sous le N°B151092003. • Conformément aux prescriptions de la loi N°2001-19 du 06/02/2001, l'emprunteur confère par les présentes à la banque qui accepte à titre de gage et de nantissement en rang utile le matériel existant et le matériel à acquérir, porté sur la liste jointe. Il est convenu que le matériel présentement nanti restera installé dans le local situé au 5 rue 8610 ZI Charguia I Tunis, Mjez Bab, et Béja et qu'il ne pourra être affecté ou déplacé à un autre local même appartenant à l'emprunteur sans l'accord express et écrit de la banque
------	-------------------------	-----	-----------	---

2018	Crédit Gestion (Avenant N°2)	de BH Bank	3 000 000	• Un nantissement en rang utile conformément à l'article 236 du code de commerce et suivants sur l'ensemble sans aucune exception ni réserves des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en une unité de production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques sous la dénomination « LILAS » dont le siège est à la Charguia Tunis, et l'usine à Mjez El-Bab et Béja enregistré au R.C du tribunal de 1ère instance Tunis sous N°B151092003 et qui comprend l'enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, le droit au bail, bénéfice de toutes prorogations et totalité des matériels fixes mobil, roulants outillage et ustensiles des installations des mobiliers commerciaux et de tout accessoires servant à l'exploitation du fonds . • Etant donné qu'un nantissement de 8 mDT a été inscrit au profit de la BH Bank au registre des nantissements auprès du T.1ère I./Béja le 16 novembre 2017 sous le N°3890 et auprès du T.1ère I/Tunis le 16 novembre 2017 sous N°NA0125982017, cette hypothèque a été portée à la somme de 11 mDT. • Une hypothèque en rang utile sur toute la propriété objet du titre N°11827-Béja sis a Mjez bab d'une superficie de 3452m² et doit porter toutes ses dépendances actuelles et éventuelles, les servitudes actives et passives, bâtiments constructions et annexes. Etant donnée qu'une hypothèque de 8 mDT, a été inscrit au profit du BH Bank sur le TF°11827-Béja le 17 novembre 2017 dépôt Béja, cette hypothèque a été portée à la somme de 11 mDT.
2018	Crédit d'investissement	BIAT	9 500 000	• SAH affecte et hypothèque spécialement en faveur BIAT qui accepte en rang utile : ○ La totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernorat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SAH » ○ La totalité de la propriété sise à Mjez Bab, gouvernorat de Béja d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé « SAH"

2018	Crédit de Gestion	BIAT	13 500 000	SAH affecte spécialement en faveur de la BIAT, qui accepte à titre de gage et nantissement de rang utile, à hauteur de 6 mDT, selon les articles 236 et suivants du code commerce l'ensemble sans aucune exception ni réserve des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab, Béja, inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de tunis.
2018	Crédit d'investissement	BIAT	1 600 000	- La société SAH affecte et hypothèque spécialement en faveur BIAT qui accepte en rang utile : 'La totalité de la propriété sise à Mjez El-Beb gouvernerat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SAH » - La totalité de la propriété sise à Mjez El-Beb, gouvernerat de Béja, d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé « SAH »
2019	Crédit d'investissement	BNA	1 200 000	- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N° B151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques, beauté et para pharmaceutiques sis à Charguia. - Nantissement en 1er rang affectant le matériel à acquérir et ce conformément à la loi 2001-19. En conséquence, le privilège résultant du nantissement susvisé sera inscrit sur le registre tenu à cet effet par le greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis. - Une hypothèque en rang utile pour la totalité de la propriété dénommée « Société d'Articles Hygiéniques » objet du TF N°11827 Béja.
2019	Crédit de Gestion	BNA	7 300 000	- Un nantissement de rang utile sur son fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous N°151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques et para pharmaceutiques sis à la Charguia - Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété dénommée « SAH » objet du TF N°11827 Béja.
2019	Crédit d'investissement	BIAT	2 900 000	NANTISSEMENT DE MATERIEL Un nantissement et gage de premier rang sur le matériel porté sur les factures (VENUS, UNIVERSA WRAPPING MACHINE), ce nantissement s'étend en outre à tous les objets qui seraient ajoutés audit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local, ce Matériel nanti restera installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba IV.

2019	Crédit d'investissement	Attijari Bank de Tunisie	2 000 000	A) GARANTIE IMMOBILIERE Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11828 Béja sis à Mjez bab , superficie 1454 m². Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11827 Béja sis à Mjez bab, superficie 3452 m² B) NANTISSEMENT Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en une unité de production de produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques. Un nantissement de 1er rang sur matériel à acquérir (conservation des biens donnés en garantie).
2020	Crédit d'investissement	ATB	16 700 000	1) Un nantissement rang utile sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant, situé à Tunis, Rue 8610 N°5 Z.I charguia, ainsi que l'unité de production situé à Mjez Bab, inscrit au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z comprenant notamment l'enseigne et le nom commercial, le droit au bail, la clientèle et l'achalandage, le mobilier commercial, les brevets d'invention, les licences, les marques de fabrique et de commerce, les dessins et modèles industriels, et généralement tous les droits de propriété industrielle, littéraire ou artistique qui y sont attachés. 2) Un nantissement de 1er rang de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel, dont une liste jointe et qui sera installé à l'unité de production objet de cet emprunt, ce nantissement s'étend à tous objets ajoutés aux matériels et outillage au fur et à mesure de leur incorporation dudit fonds 3) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 3452 m² objet du titre foncier N°11827 Béja. 4) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 1454 m²et objet du titre foncier N°11828 Béja.



2020	Crédit D'Investissement	Attijari Bank de Tunisie	15 000 000	A) GARANTIES IMMOBILIERES • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11828-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez-Bab, d'une superficie de 1454 m². • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie de 3452 m². • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 45254 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan. • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la parcelle N° 25 Bis du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 14998 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan. • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja Nord, de l'AFI d'une superficie approximative de 36480 m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja. • (Acte de vente enregistré le 25/05/2018 sous le N° d'enregistrement 18103181). B) NANTISSEMENT • Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en une unité de production des produits hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques, dont siège social est au N°5, Rue 8610 Z.I Chargaia, ainsi que les unités de production existantes et à créer ayant pour identifiant unique N°0492586Z, comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds. • Un nantissement de 1er rang sur le matériel à acquérir.
------	-------------------------	--------------------------	------------	---

2020	Crédit de Gestion	ATB	12 000 000	1) Un nantissement rang utile sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant, situé à Tunis, Rue 8610 N°5 Z.I charguia, ainsi que l'unité de production situé à Mjez Bab, inscrit au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z comprenant notamment l'enseigne et le nom commercial, le droit au bail, la clientèle et l'achalandage, le mobilier commercial, les brevets d'invention, les licences, les marques de fabrique et de commerce, les dessins et modèles industriels, et généralement tous les droits de propriété industrielle, littéraire ou artistique qui y sont attachés. 2) Un nantissement de 1er rang de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel, dont une liste jointe et qui sera installé à l'unité de production objet de cet emprunt, ce nantissement s'étend à tous objets ajoutés aux matériels et outillage au fur et à mesure de leur incorporation dudit fonds. 3) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 3452 m² objet du titre foncier N°11827 Béja 4) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 1454 m² et objet du titre foncier N°11828 Béja.
2020	Crédit de Gestion	BNA	13 500 000	A) GARANTIE MOBILIERE Un nantissement de rang utile sur son fonds de commerce et matériels inscrites au registre tenu à cet effet par registre national des entreprises sous le N°0492586Z, consistant en une unité de produits hygiéniques, beauté et para pharmaceutiques sis à Charguia, comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux où s'exploite le dit fonds de commerce, la totalité du matériel fixe, roulant, mobile servant à l'exploitation du dit fonds, ainsi que divers matériels, instruments, et ustensiles qui pourraient se trouver sur le dit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage. Le présent nantissement s'étend également à tous objets et toutes marchandises qui seraient ajoutés au dit fonds au fur et à mesure de leur incorporation.

				B) GARANTIE IMMOBILIERE. Une hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827 Béja.
--	--	--	--	--

2020	Crédit d'Investissement	BIAT	4 500 000	Un gage et nantissement de 1er rang sur le matériel objet du crédit. Le présent nantissement s'étend en outre à tous les objets qui seraient ajoutés au dit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local. Il est convenu que le matériel présentement nanti restera installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba 4, et qu'il ne pourra être affecté ou déplacé à un autre local même appartenant à la caution sans l'accord express et écrit de la BIAT.
2020	Crédit d'Investissement	UBCI	2 100 000	Un gage et un nantissement en 1er rang au profit de l'UBCI qui accepte conformément à la loi N°2001-19 du 06/02/2001, et à la loi N°52-2018 du 29/10/2018 relative au registre national des entreprises, l'outillage et le matériel d'équipement professionnel, dont la liste est annexée au contrat et qui y fera partie intégrante.
2021	Crédit de Gestion	Attijari Bank de Tunisie	6 500 000	- Extension des hypothèques immobilières sur les propriétés objet des titres fonciers N°11828 Béja et N°11827 Béja de Six Millions de Dinars. - Extension du nantissement du fonds de commerce à hauteur de 6 mDT.
2021	Crédit de Gestion (Crédit en Devises)	Amen Bank	2 000 000	- Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja. - Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporel et incorporels composant les fonds de commerce ci-après :

				• Le 1^{er} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab. • Le 2^{ème} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghuan. • Le 3^{me} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja. Immatriculés au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.
2022	Crédit de Gestion	Amen Bank	13 500 000	• Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja. • Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja. • Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporel et incorporels composant les fonds de commerce ci-après : • Le 1^{er} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab.

				• Le 2ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghouan. • Le 3ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja. Immatriculés au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.
2022	Crédit de Gestion	BTL	4 200 000	• Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab. • Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2022	Crédit d'Investissement	Attijari Bank de Tunisie	5 000 000	• Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11828-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez-Bab, d'une superficie de 1454 m². • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie de 3452 m².

				• Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 45254 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghuan. • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 45254 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghuan. • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la parcelle N° 25 Bis du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 14998 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghuan. • Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja Nord, de l'AFI d'une superficie approximative de 36480 m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja. • Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en une unité de production des produits hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques, dont siège social est au N°5, Rue 8610 Z.I Charguia, ainsi que les unités de production existantes et à créer ayant pour identifiant unique N°0492586Z, comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds.
--	--	--	--	--

2022	Crédit de Gestion	UIB	11 150 000	- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....) - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel ET outillage d'exploitation. - Hypothèque en rang utile sur les lots de terrains N° 55-56-57-58-59 et 60, d'une superficie de 45254 m², situés à la Zone Industrielle Zriba IV, du lotissement de l'AFI objet du titre foncier N°7248/21455, sujet de la promesse de vente N°13/1206/0029. - Hypothèque en rang utile sur le lot du terrain N°25 Bis, d'une superficie de 14998 m², situé à la zone industrielle Zriba IV, du lotissement de l'AFI objet du titre foncier N°7248/21422, sujet de promesse de vente N°13/1206/0014.
2022	Crédit d'Investissement	UBCI	4 800 000	Un gage et un nantissement en 1er rang au profit de l'UBCI qui accepte conformément à la loi N°2001-19 du 06/02/2001, et à la loi N°52-2018 du 29/10/2018 relative au RNE des entreprises, l'outillage et le matériel d'équipement professionnel, dont la liste est annexée au contrat et qui y fera partie intégrante.
2022	Crédit d'Investissement	BIAT	3 000 000	Hypothèque du premier rang la totalité de la propriété sise à la Charguia, Tunis, d'une contenance de 21 a 58 ca, faisant l'objet du titre foncier N°209194 Tunis, dénommé « JALILA » et des titres de propriété.
2022	Crédit de Gestion (Crédit en Devises)	Amen Bank	11 000 000	- Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja. - Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja. Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporels et incorporels composant les FC ci-après : - Le 1^{er} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab.

				- Le 2ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghouan. - Le 3ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja. Immatriculés au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.
2022	Crédit de Gestion	BIAT	4 000 000	- Hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du TF N°11828-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez-Bab, d'une superficie de 1454 m². - Hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du TF N°11827-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie de 3452 m². - Nantissement et gage de rang utile, du fonds de commerce, conformément aux prescriptions du décret du 18-07-1927 ainsi qu'aux articles 236 et suivant du code commerce, de l'ensemble sans aucune exception, ni réserves des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab gouvernorat de Béja , inscrit au R.N.E N°0492586Z, et comprend notamment, l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage, ainsi que le droit du bail des lieux dans lesquels est exploité le fonds, le bénéfice de toutes prorogations et de droits de renouvellement qui pourraient

				être attachés au dit fonds et la totalité des matériels fixes, mobiles et roulants, des outillages et ustensiles, des installations du mobilier commercial et de tous accessoires servant à l'exploitation de ce fonds.
2023	Crédit de Gestion (Crédit en Devises)	Amen Bank	2 000 000	• Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja. • Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja. Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporels et incorporels composant les FC ci-après : • Le 1^{er} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab. • Le 2^{ème} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghuan. • Le 3^{ème} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja. Immatriculés au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de

				transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.
2023	Crédit de Gestion	Amen Bank	2 000 000	- Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja. - Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja. Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporels et incorporels composant les FC ci-après : - Le 1^{er} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sises à la zone industrielle de Mjez Bab. - Le 2^{ème} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sises à la zone industrielle de Zriba Zaghouan. - Le 3^{ème} consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sises à la zone industrielle de Béja. Immatriculés au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.

2023	Crédit de Gestion	Attijari Bank de Tunisie	13 000 000	- Extension des hypothèques immobilières sur les propriétés objet des titres fonciers N°11828 Béja et N°11827 Béja de Six Millions de Dinars. - Extension du nantissement du fonds de commerce à hauteur de 6 mDT.
2023	Crédit de Gestion	UBCI	22 550 000	- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile...) - Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El-Bab.
2023	Crédit d'Investissement	BIAT	2 800 000	A titre de garantie immobilière, la société "SAH" affecte et hypothèque spécialement en faveur de la BIAT, qui accepte en hypothèque de premier rang la totalité de la propriété constituée par le lot N°43 du plan de lotissement de la zone industrielle de Zriba 4, Zaghouan, d'une superficie approximative de 23 952 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan, acquise auprès de l'A.F.I suivant acte SSP de vente en date du 18/11/2020, enregistré au recette de finances, cité administrative Zaghouan le 28/12/2020, Quittance N°69116, enregistrement N°20104004.
2023	Crédit de Gestion	ATB	5 500 000	- Un nantissement rang utile sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant, situé à Tunis, Rue 8610 N°5 Z.I charguia, ainsi que l'unité de production situé à Mjez Bab, inscrit au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z comprenant notamment : L'enseigne et le nom commercial, le droit au bail, la clientèle et l'achalandage, le mobilier commercial, les brevets d'invention, les licences, les marques de fabrique et de commerce, les dessins et modèles industriels, et généralement tous les droits de propriété industrielle, littéraire ou artistique qui y sont attachés. - Un nantissement de 1er rang de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel, dont une liste jointe et qui sera installé à l'unité de production objet de cet emprunt, ce nantissement s'étend à tous objets ajoutés aux matériels et outillage au fur et à mesure de leur incorporation dudit fonds Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 3452 m² objet du titre foncier N°11827 Béja.

				Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 1454 m² et objet du titre foncier N°11828 Béja.
2024	Crédit d'Investissement	Attijari Bank de Tunisie	4 000 000	Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des Produits Hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques, dont siège social est sis au N°5 Rue 8610, Z.I CHARGUIA I.
2024	Crédit de Gestion Avenant N°2	ABC Bank	6 800 000	- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3542 m², objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja - Hypothèque en rang utile, en faveur ABC, sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11282 Béja dénommé « la Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja. Telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserves. Un nantissement donné en rang utile sur le fonds de commerce de production des produits hygiéniques, de beauté et paramédicaux exploité dans les sites de production sis à la zone industrielle Medjez El Bab objet du TF N°11827 Béja et du TF N°11828 Béja, la zone industrielle de Béja objet du TF N°20062 Béja et du TF N°18801 Béja et la zone industrielle Zriba IV objet du TF N°10801 Zaghouane et du TF N°11051 Zaghouane. Une cession de délégation d'assurance incendie, dégât des eaux et inondation, encours de validité, déléguée au profit de Bank ABC Tunisie

				couvrant les propriétés données en garanties telles que décrites ci-dessus.
2024	Crédit de Gestion (Avenant N°7)	BTL	4 000 000	• Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile.). • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N° 11827 à Mjez El Bab d'une superficie de 3452 m² • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11828 à Mjez El-Bab d'une superficie de 1454 m² • Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).
2024	Crédit de Gestion	ATB	2 500 000	• Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N° 11827 à Mjez El Bab d'une superficie de 3452 m² • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11828 à Mjez El-Bab d'une superficie de 1454 m² • Nantissement en rang utile, conformément à l'article 236 du code de commerce et suivants sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant situé à Tunis, 5 Rue 8610 Zone Industrielle Charguia I, ainsi que l'unité de production situé à Mjez El-Bab, Gouvernerat de Béja, inscrit au RNE sous l'identifiant unique N°0492586Z. • Nantissement en rang utile, conformément aux dispositions de la loi N°2001/19 du 6/02/2001 relative au nantissement de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel (Ligne de production complète couches pull up pour adultes de 16.448kDT.
2024	Crédit de Gestion	BIAT	13 750 000	• Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N° 11827 à Mjez El Bab d'une superficie de 3452 m². • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11828 à Mjez El-Bab d'une superficie de 1454 m². • Nantissement et gage de rang utile, à concurrence de Six Millions de dinars du fonds de commerce conformément aux prescriptions du décret du 18-07-1927 ainsi que les articles 236 et suivant du code

				commerce, l'ensemble sans aucune exception, ni réserves des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab gouvernorat de Béja, inscrit au R.N.E N°0492586Z,
				et comprend notamment, l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage, ainsi que le droit du bail des lieux dans lesquels est exploité le fonds, le bénéfice de toutes prorogations et de droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et la totalité des matériels fixes, mobiles et roulants, des outillages et ustensiles, des installations du mobilier commercial et de tous accessoires servant à l'exploitation de ce fonds.
2024	Crédit d'Investissement	BIAT	5 000 000	Nantissement et gage en premier rang, le matériel porté sur une liste jointe au contrat en annexe, et ce conformément aux prescriptions de la loi N°2001-9 DU 06/02/2001. Ce nantissement s'étend en outre à tous les objets qui seraient ajoutés audit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local.
2024	Crédit d'Investissement	BIAT	4 500 000	- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N° 11827 à Mjez El Bab d'une superficie de 3452 m² - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11828 à Mjez El-Bab d'une superficie de 1454 m²
2025	Crédit de gestion	Attijari Bank de Tunisie	5 195 000	- Hypothèque immobilière en rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N° 11828 BEJA, sise au nord et à proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 1454 m², inscrite le 11/05/2023. - Hypothèque immobilière en rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827 BEJA, sise au nord et à proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 3452 m², inscrite le 11/05/2023. - Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para- médicaux et cosmétiques, dont le siège est au N°05 Rue 8610, Z.I Chargaia-Tunis, ainsi que les unités de

				production existantes et à créer, ayant pour identifiant unique N°0492586Z au centre national du registre des Entreprises, inscrit sur le répertoire des nantissements, le 03/05/2023 sous la référence NA3126782023.
2025	Crédit d'Investissement	BIAT	12 000 000	- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N° 11827 à Mjez El Bab d'une superficie de 3452 m² - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11828 à Mjez El-Bab d'une superficie de 1454 m².

2025	Crédit de Gestion (avenant)	UIB	4 000 000	- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail, et totalité du matériel fixe roulant mobile...). - Hypothèque en rang utile sur titre foncier N°11827 à Mjez El-Bab. - Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. - Hypothèque en rang utile sur les lots de terrains N° 55-56-57-58-59 et 60, d'une superficie de 45254 m², situés à la Zone Industrielle Zriba IV, du lotissement de l'AFI objet du titre foncier N°7248/21455, sujet de la promesse de vente N°13/1206/0029. - Hypothèque en rang utile sur le lot du terrain N°25 Bis, d'une superficie de 14998 m², situé à la zone industrielle Zriba IV, du lotissement de l'AFI objet du titre foncier N°7248/21422, sujet de promesse de vente N°13/1206/0014.
------	-----------------------------	-----	-----------	---

Autres engagements hors bilan

- La société SAH SA a accordé en 2019, une garantie bancaire pour un crédit moyen terme engagé par la société SAH Sénégal d'un montant global de 1.300mFCFA (équivalent à 6,6mDT) en faveur de la CBAO.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une garantie autonome pour un crédit moyen terme engagé par la société SAH Sénégal d'un montant global de 680mFCFA (équivalent à 3,4mDT) en faveur de la BSIC Sénégal.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une lettre de garantie pour un crédit moyen terme engagé par la société SAH Sénégal d'un montant global de 240mFCFA (équivalent à 1,2mDT) en faveur de la BSIC Sénégal.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une lettre de confort de 2.600mFCFA (équivalent à 13,4mDT) au profit de la banque BCICI pour garantir des lignes spot, les cautions et les découverts engagés par la société SAH Côte d'Ivoire.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une garantie autonome pour plusieurs concours bancaires engagés par la société SAH Côte d'Ivoire d'un montant global de 1.550 mFCFA (équivalent à 8mDT) en faveur de la banque BSIC Côte d'Ivoire.
- La société SAH SA a accordé en 2023, une lettre de confort de 2.850kDT au profit de la banque Amen Bank pour garantir un crédit et une ligne de crédit de gestion engagés par la société TRANSFLÈCHE SARL.
- La société SAH SA s'est portée en 2023, comme caution solidaire au profit de la société Azur Industrie Cosmétique pour garantir une ligne de crédit de gestion de 17.000kDT et un Crédit à Moyen et Long Terme de 9.000kDT au profit de la banque Amen Bank.
- La société SAH SA s'est portée en 2023, comme caution solidaire au profit de la société Azur Industrie Cosmétique pour garantir une ligne de crédit de gestion de 17.500kDT et un Crédit à Moyen et Long Terme de 10.000kDT au profit de la banque BIAT.
- La société SAH SA a accordé en 2024, une lettre de confort de 480mDZD (équivalent à 11,2mDT) au profit de la banque FRANSBANK AL DJAZAÏER pour garantir une ligne de crédit de gestion engagée par la société SAH Algérie.
- En décembre 2024, la société SAH SA a accordé une lettre d'intention forte au profit d'Orabank Sénégal afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 850mFCFA (équivalent à 4,3mDT) sollicitée par la société SAH Sénégal.
- En mai 2024, la société SAH SA a accordé une lettre de confort au profit de la banque BSIC Sénégal afin de garantir un Crédit à Moyen Terme de 1.925mFCFA (équivalent à 9,7mDT) pour acquisition de terrain et construction de l'usine, un financement du déficit de trésorerie de 200mFCFA (équivalent à 1mDT) et des financements des importations pour 400mFCFA (équivalent à 3mDT) sollicités par la société SAH Sénégal.
- La société SAH a accordé en 2024 une caution solidaire en faveur de la société SAH de commerce à concurrence de 716kDT outre les intérêts frais et accessoires et ce en couverture d'une lettre de crédit d'un montant de 228kUSD auprès de la banque BNA Bank.
- La société SAH SA s'est portée en 2025, comme caution solidaire au profit de la société Transflèche SARL pour garantir une ligne de crédit de gestion de 800kDT au profit de la banque BIAT.

- La société SAH SA s'est portée en 2026, comme caution solidaire au profit de la société SAH de commerce pour garantir une ligne de crédit de gestion de 2.000kDT au profit de la banque BIA
- Les effets escomptés non échus de la société SAH SA totalisent, au 30 juin 2026, un montant de 41.431kDT.

Tunis, le 10 septembre 2026

**Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques SA - SAH SA
5, Rue 8610 Zone Industrielle. Charguia I - Tunis**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », comprenant le bilan au 30 juin 2026, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 328.920.536 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 24.087.880 dinars tunisiens.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité de votre direction conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie et sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques SA arrêtée au 30 juin 2026 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Conseil Audit Formation

ADR Auditing and Advising

Abir MATMTI

Adel REKIK

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège social : Z.I Ariana-Aéroport-BP129- 1080 Tunis

La société « ENNAKL AUTOMOBILES », publie ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2026, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes MM Khaled MNIF & Jamel MZIOU représentants respectivement les sociétés d'expertise comptable « BDO Tunisie» & « Expert-Partners ».

BILAN CONSOLIDE GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES Arrêtés au 30/06/2026 (Montants exprimés en dinars tunisiens)				
Actifs	Notes	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés :				
Immobilisations incorporelles		5 582 253	5 596 404	5 563 903
Amortissements immobilisations incorporelles		-5 495 677	-5 166 457	-5 437 162
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	(A-1)	86 576	429 946	126 741
Immobilisations corporelles		145 491 776	136 319 581	139 160 261
Amortissements immobilisations corporelles		-63 639 992	-57 624 551	-60 199 182
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	(A-1)	81 851 784	78 695 029	78 961 079
Titres de participation non consolidés		60 088 648	60 088 648	60 088 648
Autres immobilisations financières		1 318 424	1 553 358	1 422 125
Provisions des autres immobilisations financières		-398 517	-422 331	-398 517
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	(A-2)	61 008 555	61 219 675	61 112 256
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		142 946 916	140 344 650	140 200 076
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		142 946 916	140 344 650	140 200 076
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		200 626 337	174 373 144	198 257 815
Provisions / stocks		-3 580 621	-3 105 270	-3 249 422
TOTAL STOCKS :	(A-3)	197 045 716	171 267 874	195 008 393
Clients et comptes rattachés		141 468 315	137 597 075	122 318 509
Provisions / comptes clients		-3 537 726	-4 121 381	-3 777 674
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	(A-4)	137 930 589	133 475 694	118 540 834
Autres Actifs courants		14 058 320	12 767 976	22 301 669
Provisions / dépréciations autres actifs courants		-2 490 217	-2 934 674	-2 513 966
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	(A-5)	11 568 103	9 833 302	19 787 703
Actif d'impôts différés	(A-6)	5 240 482	4 687 632	4 848 373
Liquidités et équivalents de liquidités	(A-7)	77 217 519	27 349 167	33 932 922
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		429 002 409	346 613 669	372 118 226
TOTAL DES ACTIFS :		571 949 325	486 958 319	512 318 302

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

BILAN CONSOLIDE GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES Arrêtés au 30/06/2026 (Montants exprimés en dinars tunisiens)				
<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<i>Notes</i>	<i>Au 30/06/2026</i>	<i>Au 30/06/2025</i>	<i>Au 31/12/2025</i>
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		218 918 145	190 380 984	189 948 804
Résultat consolidé		30 554 428	36 869 364	59 657 964
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :	(A-8)	279 472 573	257 250 348	279 606 768
Intérêts minoritaires dans les capitaux		3 347	3 547	3 532
Intérêts minoritaires dans le résultat		422	310	1 096
TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES				
AFFECTATION (I) :	(A-8)	3 769	3 856	4 628
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		0	1 086 968	457 069
Autres passifs non courants		668 324	676 396	640 461
Provisions pour risques et charges		6 488 051	6 574 415	6 488 051
Dépôts et cautionnements		12 000	12 000	12 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	(A-9)	7 168 375	8 349 778	7 597 581
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	(A-10)	208 470 819	199 736 718	200 368 220
Passif d'impôts différés	(A-6)	1 016 024	1 300 660	1 031 871
Autres passifs courants	(A-11)	61 623 696	18 758 926	22 287 019
Concours bancaires et autres passifs financiers	(A-12)	14 194 068	1 558 033	1 422 215
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		285 304 608	221 354 336	225 109 325
TOTAL DES PASSIFS (II) :		292 472 982	229 704 114	232 706 906
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		571 949 325	486 958 319	512 318 302

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES (Modèles de référence) Pour la période allant du 01/01/2026 au 30/06/2026 (Montants exprimés en dinars tunisiens)				
	Notes	Du 01/01/2026 au 30/06/2026	Du 01/01/2025 au 30/06/2025 (*)	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Revenus	(A-13)	368 107 653	352 162 707	717 159 964
Coût des ventes (*)	(A-14)	-306 757 893	-283 510 627	-580 013 991
MARGE BRUTE		61 349 760	68 652 079	137 145 973
Frais D'administration (*)	(A-15)	-8 694 160	-8 134 846	-16 168 915
Frais de distribution (*)	(A-15)	-22 191 718	-20 705 814	-43 802 860
Autres charges d'exploitation	(A-16)	-678 747	-1 499 665	-1 957 263
Autres produits d'exploitation (*)	(A-17)	1 596 674	1 138 772	3 270 116
RESULTAT D'EXPLOITATION		31 381 810	39 450 525	78 487 051
Charges financières nettes	(A-18)	-2 193 860	-935 857	-1 767 565
Produits des placements	(A-19)	11 244 243	10 243 666	10 447 649
Autres Gains Ordinaires (*)	(A-20)	1 038 394	1 438 855	2 449 024
Autres Pertes Ordinaires	(A-21)	-94 111	-121 246	-486 641
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		41 376 476	50 075 942	89 129 518
Impôts courants & différés		-10 821 625	-13 206 268	-29 470 458
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		30 554 851	36 869 674	59 659 060
Intérêts des minoritaires dans le résultat		422	310	1 096
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		30 554 428	36 869 364	59 657 964

*Retraitements en proforma (Cf note III.1-C)

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES (Modèle autorisé) Pour la période allant du 01/01/2026 au 30/06/2026 (Montants exprimés en dinars tunisiens)				
	Notes	Au 30 Juin 2026	Au 30 Juin 2025	Au 31 Décembre 2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net après impôts	(A-8)	30 554 428	36 869 364	59 657 964
Ajustements pour :				
Dotations aux Amortissements	(A-1)	4 853 236	4 339 292	8 453 918
Provisions nettes de reprises de provisions	(F-1)	67 502	1 410 814	680 374
Régularisation des immobilisations		0	0	32 501
Quote-part de la subvention d'investissement inscrite en résultat	(A-8)	-2 500	-2 500	-5 000
Variations Des :				
Stocks	(F-2)	-2 368 522	-17 703 852	-41 588 523
Créances	(F-3)	-19 149 807	-40 370 124	-25 091 558
Autres actifs	(F-4)	8 486 204	1 436 742	-8 230 625
Fournisseurs	(F-5)	8 102 599	43 400 325	44 031 827
Autres passifs	(F-6)	-1 663 323	-856 820	2 671 273
Autres passifs non courants	(F-7)	-40 733	-81 466	-162 932
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles	(F-8)	-117 555	-722 582	-786 382
Plus ou moins-values des véhicules donnés en location	(F-8)	-689 484	-691 636	-1 475 637
Intérêts courus et non échus	(F-9)	-2 716	-3 019	-5 784
Impôts différés	(F-10)	-407 956	-745 384	-1 174 914
Parts des minoritaires dans le résultat	(A-8)	422	310	1 096
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		27 621 796	26 279 464	37 007 597
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F-11)	-8 699 317	-6 866 222	-12 182 432
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	(F-8)	1 802 579	2 426 480	4 480 520
Décassements/ Encaissement sur les autres immobilisations financières	(F-12)	-139 155	-357 915	-93 008
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-7 035 893	-4 797 657	-7 794 920
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	(A-8)	-3 000 783	-26 400 515	-26 400 515
Décassement fonds social	(A-8)	-618 021	-526 291	-910 456
Avance reçue en compte courant Actionnaire	(F-6)	14 000 000	0	0
Encaissements provenant des emprunts et des billets à ordre	(F-13)	19 383 784	13 979 798	33 186 697
Décassements affectés aux emprunts et aux billets à ordres	(F-13)	-7 066 285	-22 954 230	-42 924 079
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		22 698 695	-35 901 237	-37 048 352
VARIATION DE TRESORERIE		43 284 597	-14 419 430	-7 835 674
Trésorerie au début de l'exercice	(A-7)	33 932 922	41 768 596	41 768 596
Trésorerie à la fin de la période	(A-7)	77 217 519	27 349 167	33 932 922

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

I. Présentation du Groupe

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et de deux filiales sous contrôle exclusif « CAR GROS » spécialisée dans l'importation et la distribution en gros de pièces de rechange avec un taux de participation de 99,995 % et « STLV » constituée en 2017, spécialisée dans la location de véhicules sous le label « HERTZ » avec un taux de participation de 99,993 %.

C'est un groupe de Droit Tunisien opérant dans le secteur de l'automobile, régi par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la Loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié et complété par les textes subséquents.

a) Présentation de la société mère

Structure du Capital de la société ENNAKL AUTOMOBILES au 30 juin 2026

- Capital social : 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinar Tunisien.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaire.

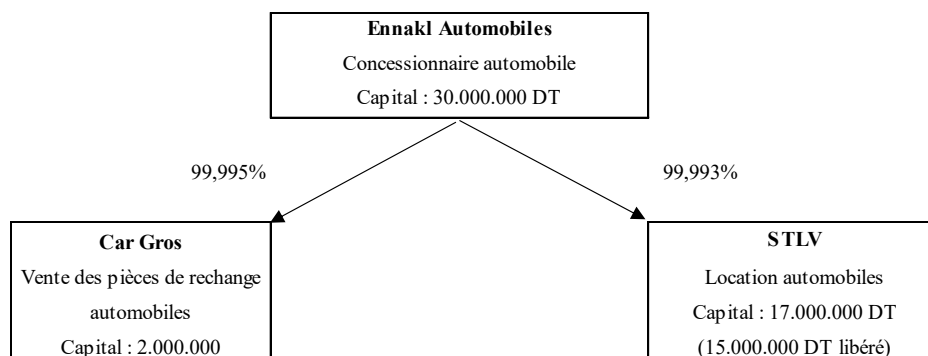
La société mère « **ENNAKL AUTOMOBILES** » est une société cotée à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi qu'à la bourse de Casablanca au Maroc.

b) Activité du Groupe

Le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES**, a pour objet :

- L'importation et la commercialisation en détail des véhicules des marques VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE, SEAT, SKODA et à partir de 2022, RENAULT TRUCKS et CUPRA ainsi que le service après-vente et la commercialisation des voitures d'occasion ;
- L'importation et la commercialisation en gros des pièces de rechange desdits marques par le biais de la société CARGROS ;
- La location de voiture par le biais de la société STLV.

c) Organigramme du Groupe



II. Faits marquants de la période

- Au terme du premier semestre de l'année 2026, le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une augmentation de 4,53% par rapport à la même période de l'année 2025 en passant de 352 162 707 TND au 30 juin 2025 à 368 107 653 TND au 30 juin 2026.
- Les investissements consolidés réalisés durant le 1^{er} semestre de 2026 se sont élevés à 8 699 317 TND contre à 6 866 222 TND à la même période de l'année 2025.
- Au cours de l'exercice 2026, la filiale S.T.L.V SA. a réalisé une augmentation de capital social d'un montant de 7 000 000 TND totalement réservée à la société mère Ennakl Automobiles S.A. Au 30/06/2026, un montant 5 000 000 TND a été libéré et 2 000 000 TND a été souscrit et non encore appelé.
- Entrée en vigueur de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2026-04 relative aux conditions de financement de l'importation de produits non prioritaires.
- En date du 24 Juin 2026, l'assemblée générale ordinaire de la société Ennakl Automobiles S.A a approuvé l'émission d'un emprunt obligataire sans appel public à l'épargne pour un montant total ne dépassant pas les 100 000 000 TND.

III. Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

III.1. Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

a) Référentiel

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe « **Ennakl Automobiles** » ont été arrêtés au 30 juin 2026 conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- La norme NCT 35, Etats financiers consolidés ;
- La norme NCT 36, Participations dans les entreprises associées ;
- La norme NCT 37, Participations dans les coentreprises ;
- La norme NCT 38, Regroupement d'entreprises.

La comptabilisation des impôts sur le résultat a été effectuée conformément à la Norme Comptable Internationale IAS 12, Impôts sur le résultat, en absence de norme comptable nationale.

L'état de résultat est présenté selon le modèle de référence prévu par la norme comptable tunisienne générale NCT 01.

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé la norme comptable tunisienne générale NCT 01.

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe « **Ennakl Automobiles** » ont été établis à partir des états financiers individuels intermédiaires des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30 juin 2026.

Les principes et méthodes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires sont les mêmes que ceux qui ont été utilisés pour la préparation des derniers états financiers consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2025.

Par ailleurs, au 30 juin 2026, il n'existe d'éléments inhabituels qui de par leur nature, taille ou incidence pourraient avoir un impact sur les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie du groupe pour cette période.

Il n'existe pas également au 30 juin 2026 de changements d'estimation significatifs qui pourraient affecter les montants présentés dans les périodes consolidées précédentes, à savoir la période intermédiaire close au 30 juin 2025 et la période annuelle close au 31 décembre 2025.

Il est à noter que la société prépare aussi des états financiers consolidés intermédiaires selon les normes internationales de l'information financière IFRS.

b) Principales méthodes comptables

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

Les immobilisations financières et les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les stocks : A partir de 2022, les flux d'entrée et de sortie des stocks du groupe ENNAKL AUTOMOBILES sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent. Ils étaient comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent durant les périodes précédentes.

Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks :

- Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par numéro de châssis majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.
- Les stocks de véhicules d'occasion sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par numéro de châssis majorés d'autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.
- Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.
- Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechange utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% à partir de la 3^{ème} année par année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 10% à partir du 1^{er} semestre et à chaque semestre d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules d'occasion.

La provision sur stocks de pièces de rechange est déterminée à la date de clôture de la période en appliquant la politique suivante :

- Pas de provision pour les articles créés durant les trois dernières années ;
 - 25%, chaque fois qu'un article n'a pas fait l'objet de vente durant l'exercice en cours et ainsi de suite.
- La provision ne fait l'objet de reprise que lorsque les articles provisionnés sont vendus.

Les liquidités et équivalents de liquidités sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

c) Retraitements en proforma :

- Les « dotations aux amortissements », « Frais d'entretien et de réparations », « Frais d'assurance » et « Taxes de circulation » des véhicules donnés en location de la filiale S.T.L.V qui étaient classés au 30 juin 2025 parmi les « frais d'administration » ont été classés à partir du 31 décembre 2025 parmi les « coûts des ventes » pour une meilleure présentation. De ce fait, la colonne comparative au 30 juin 2025 a été retraitée en proforma.

- Les « frais de plaques, d'homologation techniques et de lavage » des véhicules donnés en location de la filiale S.T.L.V qui étaient classés au 30 juin 2025 parmi les « frais de distribution » ont été classés à partir du 31 décembre 2025 parmi les « coûts des ventes » pour une meilleure présentation. De ce fait, la colonne comparative au 30 juin 2025 a été retraitée en proforma.

- Les « plus-value de cession », « remboursements des sinistres » relatifs aux véhicules donnés en location de la filiale S.T.L.V qui étaient classés au 30 juin 2025 parmi les « les autres gains ordinaires » ont été classés à partir du 31 décembre 2025 parmi les « autres produits d'exploitation » pour une meilleure présentation. De ce fait, la colonne comparative au 30 juin 2025 a été retraitée en proforma.

d) Périmètre et méthodes de consolidationPérimètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe « **Ennakl Automobiles** » au 30 Juin 2026, comprend :

- La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
- La société filiale : « CAR GROS » ;
- La société filiale : « STLV ».

Le périmètre de consolidation au 30/06/2026 s'analyse comme suit :

Entité	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Ennakl Automobiles (Mère)	100,000 %	100,000 %	Intégration globale
CAR Gros	99,995 %	99,995 %	Intégration globale
S.T.L.V.	99,993 %	99,993 %	Intégration globale

Méthode de consolidation

La méthode utilisée pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre est la méthode de l'intégration globale.

Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :

- **Au niveau du bilan**, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes en normes NCT et à partager le montant des capitaux propres en capitaux propres consolidés et en intérêts minoritaires ;
- **Au niveau de l'état de résultat**, à reprendre tous les postes de charges et de produits – après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT – puis à répartir le résultat entre résultat consolidé part du groupe et part des minoritaires.
- **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
- **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés.

- **Impôts sur le résultat :** Les états financiers consolidés sont établis en appliquant la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.

Un impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Ainsi des impôts différés ont été constatés sur les éléments suivants :

- Les provisions pour risques et charges pour litiges ;
- Les provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements ;
- Les provisions pour dépréciation des stocks ;
- Les provisions pour dépréciation des titres de participation ;
- Les indemnités de départ à la retraite.

En sus, des impôts différés sont constatés sur les retraitements de consolidation.

III.2 Présentation des postes du bilan consolidé

A-1 Les immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent à l'actif du Groupe « **Ennakl Automobiles** » au 30 juin 2026 pour une valeur brute de 5 582 253 TND. Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33, ⅓ %.

Les immobilisations corporelles du Groupe « **Ennakl Automobiles** » ont totalisé au 30 juin 2026 un montant brut de 145 491 776 TND.

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont présentés dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 30 juin 2026.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux suivants :

Intitulé	Taux
Constructions	5%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements, installations générales et techniques	10%
Matériel informatique	33,⅓ %
Matériel et équipements techniques et bureautiques	10%

GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE AU 30/06/2026

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES					AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2026
	01/01/2026	Acquisitions	Cessions / régul	Reclassements	30/06/2026	01/01/2026	Dotations aux amortissements	Reprises sur cessions	30/06/2026	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Franchise	63 024	0	0	0	63 024	63 024	0	0	63 024	0
Site Web	20 000	0	0	0	20 000	20 000	0	0	20 000	0
Licences & Logiciels informatiques	5 480 879	18 350	0	0	5 499 229	5 354 137	58 515	0	5 412 652	86 576
Total immobilisations incorporelles	5 563 903	18 350	0	0	5 582 253	5 437 162	58 515	0	5 495 677	86 576
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	16 488 037	0	0	0	16 488 037	0	0	0	0	16 488 037
Constructions	50 059 511	0	0	0	50 059 511	22 842 335	1 118 218	0	23 960 552	26 098 959
A A I Techniques & Générales	32 449 509	689 741	0	443 388	33 582 638	19 328 677	1 119 436	0	20 448 112	13 134 525
Matériels de transport	21 572 864	5 523 524	-2 349 451	1 139 476	25 886 413	5 936 332	2 054 172	-1 353 911	6 636 594	19 249 819
Matériels de localisation	69 805	40 560	0	0	110 365	69 805	2 162	0	71 967	38 398
Equipements de bureau	2 581 565	45 381	0	0	2 626 946	1 688 953	89 138	0	1 778 091	848 854
Matériels informatiques	3 755 951	18 820	0	0	3 774 771	3 179 797	167 977	0	3 347 774	426 997
Matériels et outillages	9 575 670	104 556	0	0	9 680 226	7 153 284	243 620	0	7 396 904	2 283 323
Immobilisations corporelles en cours	2 607 349	2 258 385	0	-1 582 863	3 282 870	0	0	0	0	3 282 870
Total immobilisations corporelles	139 160 261	8 680 967	-2 349 451	0	145 491 776	60 199 182	4 794 721	-1 353 911	63 639 992	81 851 784
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	144 724 165	8 699 317	-2 349 451	0	151 074 030	65 636 344	4 853 236	-1 353 911	69 135 668	81 938 360

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières du Groupe « **Ennakl Automobiles** » se détaillent comme suit au 30/06/2026 :

Immobilisations financières			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Titres de participation non consolidés (*)	60 088 648	60 088 648	60 088 648
Dépôts et cautionnements versés	458 609	485 422	458 609
Prêts au personnel LT	859 816	1 067 935	963 517
Total Brut	61 407 072	61 642 006	61 510 773
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	-398 517	-422 331	-398 517
Total	61 008 555	61 219 675	61 112 256

(*) Les titres de participation non consolidés sont détaillés au niveau de la note III.8 Tableau de variation des participations non consolidées au 30 juin 2026.

A-3 Stocks

Les stocks du Groupe « **Ennakl Automobiles** » totalisent un montant brut de 200 626 337 TND au 30 juin 2026. Ils sont provisionnés à hauteur de 1,78% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en cours. Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire permanent pour comptabiliser leur stock. Les provisions sur stocks sont évaluées en utilisant les méthodes suivantes :

- Identification physique : lors des opérations d'inventaire physique, les responsables d'inventaire indiquent sur leur rapport les articles endommagés ou non utilisables.
- Une provision est constatée par modèle sur les stocks de véhicules neufs ayant un âge moyen en stock supérieur à deux ans. Le taux de la provision est de 20% par année d'ancienneté à partir de la troisième année sur la base du prix de revient du stock.

Au 30 juin 2026, les stocks du groupe sont répartis comme suit :

Stocks			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Volkswagen	9 081 980	5 973 604	8 794 996
Volkswagen Utilitaires	1 678 652	8 719 131	757 506
Audi	22 612 970	12 578 263	32 331 183
Porsche	3 807 204	4 116 500	5 168 863
MAN	214 281	214 281	214 281
SEAT/Cupra	21 533 199	17 307 787	22 993 286
Škoda	3 519 714	6 040 218	5 208 634
Renault Trucks	15 568 500	7 102 912	27 857 973
Stock véhicules neufs en transit et encours de dédouanement	86 941 895	73 885 465	59 359 832
Stock véhicules neufs	164 958 395	135 938 161	162 686 555
Stock pièces de rechanges	31 338 623	31 637 716	31 960 034
Stock pièces de rechanges en transit	1 386 402	1 621 645	312 022
Stock véhicules d'occasions	1 811 950	4 128 440	2 422 725
Stock de travaux en cours	1 103 876	1 023 456	849 389
Stock carburants et lubrifiants	27 090	23 726	27 090
Sous-total	35 667 942	38 434 983	35 571 260
Total Brut	200 626 337	174 373 144	198 257 815
Provision pour dépréciation des stocks	-3 580 621	-3 105 270	-3 249 422
Total	197 045 716	171 267 874	195 008 393

A-4 Clients et comptes rattachés

Le poste clients et comptes rattachés se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Clients et comptes rattachés			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Clients, comptes courants	49 621 032	43 382 515	21 680 057
Effets à recevoir	90 674 122	93 101 498	99 468 030
Clients douteux	1 040 393	980 372	1 041 572
Effets et chèques impayés	132 769	132 690	128 849
Sous-total	141 468 315	137 597 075	122 318 509
Provision pour dépréciation des clients et comptes rattachés	-3 537 726	-4 121 381	-3 777 674
Total	137 930 589	133 475 694	118 540 835

A-5 Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Autres actifs courants			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Avances et prêts au personnel CT	1 178 116	1 068 935	935 261
Etat, report de TVA	1 219 013	0	3 069 885
Fournisseurs avances et acomptes	1 770 346	2 835 111	10 805 829
Etat, taxation d'office	488 795	488 795	488 795
Charges constatées d'avance	2 842 043	3 362 925	2 528 479
Autres comptes débiteurs	678 267	333 748	194 340
Produits à recevoir	5 881 740	4 678 462	4 279 080
Sous-total	14 058 320	12 767 976	22 301 669
Provision - Autres actifs courants	-2 490 217	-2 934 674	-2 513 966
Total	11 568 103	9 833 302	19 787 703

A-6 Impôts différés

Les actifs nets d'impôts différés du groupe se détaillent au 30 juin 2026 comme suit :

Actif d'impôts différé			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Actifs d'impôts différés	5 240 482	4 687 632	4 848 373
Passifs d'impôts différés	-1 016 024	-1 300 660	-1 031 871
Total	4 224 458	3 386 972	3 816 502

A-7 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités du groupe se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Liquidités et équivalents de liquidités			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Effets à l'encaissement	6 206 068	5 688 446	5 428 203
Chèques à l'encaissement	1 298 102	751 914	1 187 815
Banques créditrices	45 865 651	18 498 226	24 915 325
Caisses	18 135	63 027	54 382
Régie d'avance et accréditifs	2 334 155	2 334 155	2 334 155
Blocage de fonds bancaires (i)	21 481 068	0	0
Intermédiaires en bourse, placements SICAV et trésorerie disponible	14 339	13 399	13 042
Total	77 217 519	27 349 167	33 932 922

(i) Blocages bancaires relatifs à des opérations d'importation sur fonds propres.

A-8 Capitaux propres et intérêts des minoritaires

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés arrêté au 30 juin 2026 se présente comme suit :

Capitaux propres et intérêts des minoritaires						
Désignation	Capital social	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total consolidé	Intérêts minoritaires	Total Général
Total au 31/12/2025	30 000 000	189 948 804	59 657 964	279 606 768	4 628	279 611 396
Affectation en résultat reportés		59 657 964	-59 657 964	0	0	0
Distribution de dividendes		-30 000 000	0	-30 000 000	-783	-30 000 783
Dépenses nettes du fonds social		-618 021	0	-618 021	-5	-618 025
Indemnité de départ à la retraite		-68 596	0	-68 596	0	-68 596
Résorption Subvention d'investissement CAR Gros		-2 500	0	-2 500	0	-2 500
Variation de périmètre de consolidation		493	0	493	-493	0
Résultat de la période		0	30 554 428	30 554 428	422	30 554 851
Total au 30/06/2026	30 000 000	218 918 144	30 554 428	279 472 573	3 769	279 476 342

A-9 Passifs non courants

Le poste des passifs non courants se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Passifs non courants			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Indemnité pour départ à la retraite	668 324	554 197	599 728
Dettes fiscales à long termes	0	122 199	40 733
Sous-total	668 324	676 396	640 461
Dépôts et cautionnements reçus	12 000	12 000	12 000
Emprunts bancaires	0	1 086 968	457 069
Provisions pour risques et charges	6 488 051	6 574 415	6 488 051
Total	7 168 375	8 349 778	7 597 581

A-10 Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Fournisseurs et comptes rattachés			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Fournisseurs locaux	21 010 324	17 901 982	10 185 119
Fournisseurs étrangers	187 038 142	181 235 395	189 904 922
Fournisseurs, retenues de garantie	422 353	599 340	278 178
Total	208 470 819	199 736 718	200 368 220

A-11 Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Autres passifs courants			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Etats impôts et taxes	9 281 725	9 950 361	14 698 735
Dettes pour congés payés	744 332	713 465	636 446
Débours douanes et cartes grises	321 244	150 735	16 505
Actionnaires dividendes à payer	27 000 000	0	0
Avances reçues en comptes courants Actionnaires	14 000 000	0	0
Caisse de sécurité sociale	2 281 238	1 630 665	1 716 031
Assurance groupe	970 696	709 033	129 380
Charges à payer	6 729 353	5 418 518	4 940 125
Produits constatés d'avances	143 639	148 581	149 684
Personnel, rémunérations dues	50 184	33 160	0
Créditeurs divers	101 284	4 406 406	113
Total	61 623 696	18 758 926	22 287 019

A-12 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du groupe se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 086 968	1 551 119	1 418 066
Intérêts courus et non échus	1 433	6 914	4 149
Billets à ordres Amen Bank et BIAT	13 105 667	0	0
Total	14 194 068	1 558 033	1 422 215

III.3 Présentation des postes de l'état de résultat consolidé

A-13 Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « Ennakl Automobiles » se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Revenus			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Ventes de véhicules neufs	296 432 198	289 150 953	582 692 263
Ventes de véhicules d'occasion	1 168 088	1 690 102	4 589 474
Ventes de pièces de rechange, lubrifiants et d'accessoires VN	65 099 153	56 632 776	119 020 873
Ventes de travaux atelier	1 963 074	1 754 641	3 625 195
Prestations de services de location	3 445 140	2 934 235	7 232 159
Total	368 107 653	352 162 707	717 159 964

A-14 Coût des ventes

Le poste coût des ventes du Groupe « **Ennakl Automobiles** » se détaille comme suit au 30 juin 2026 :

Coût des ventes			
	Juin-26	Juin-25(*)	Déc-25
Coût des véhicules neufs vendus	247 511 156	232 871 950	471 633 214
Coût des véhicules d'occasion vendus	1 337 470	1 801 295	4 840 325
Coût des pièces de rechange et accessoires vendues	50 137 921	42 335 707	89 834 024
Travaux extérieurs	449 725	212 454	736 728
Charges de personnel direct	1 655 679	1 136 272	2 285 537
Frais bancaires	3 224 570	2 959 555	6 153 779
Dotations aux amortissements des véhicules donnés en location (*)	1 482 332	1 139 249	2 440 621
Entretien et réparation des véhicules donnés en location (*)	366 996	468 286	874 479
Frais d'assurances des véhicules donnés en location (*)	499 160	502 452	1 066 126
Cartes d'exploitation, Homologation des véhicules donnés en location (*)	92 883	83 408	149 157
Total (*)	306 757 893	283 510 627	580 013 991

(*) Retraitements en proforma (Cf note III.1-C)

A-15 Frais de distribution et d'administration

Les frais de distribution et d'administration, au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Frais de distribution et d'administration			
	Juin-26	Juin-25(*)	Déc-25
Charges de personnel	15 329 815	14 340 419	28 225 378
Frais de déplacements (AVA et Billet)	651 990	497 516	1 026 389
Abonnements	1 855 932	1 312 254	3 074 132
Publicité et insertion	1 593 948	1 874 051	4 527 967
Cadeaux, Réceptions et restaurations	99 549	223 000	323 882
Frais de Formation	31 783	106 529	242 616
Autres Frais sur Vente (*)	3 087 601	2 916 817	7 057 492
Consommables	64 771	45 709	138 606
Prestations de services et consommables divers	47 154	25 370	64 464
Frais d'assurance (*)	320 645	242 328	491 272
Dons et subventions	0	8 500	50 425
Location diverses	703 893	530 543	902 567
Entretiens et réparations (*)	503 539	212 660	1 294 094
Vêtements de Travail	69 698	63 157	251 866
Energies	520 083	445 503	980 844
Fournitures de bureaux	60 061	65 624	180 083
Gardiennage	326 609	338 244	619 045
Honoraires	880 203	1 023 846	1 861 912
Dotations aux amortissements (*)	3 370 904	3 200 042	6 013 297
Impôts et Taxes (*)	1 367 699	1 368 550	2 645 445
Total (*)	30 885 877	28 840 661	59 971 775

(*) Retraitements en proforma (Cf note III.1-C)

A-16 Autres charges d'exploitation

Le poste des autres charges d'exploitation, au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Dotations aux provisions pour dépréciations des stocks VN, PR et OR	602 691	932 504	1 196 431
Dotations aux Provisions pour dépréciations des créances et autres actifs	76 056	534 460	728 131
Dotations aux Provisions pour dépréciations des Immobilisations financières	0	32 701	32 701
Total	678 747	1 499 665	1 957 263

A-17 Autres produits d'exploitation

Les autres produits, au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Autres produits d'exploitation			
	Juin-26	Juin-25(*)	Déc-25
Ristournes TFP	137 300	244 291	86 831
Location	73 514	76 708	153 251
Frais de gestion et autres services	3 017	2 771	8 388
Reprises de provisions sur stocks VN & OR en cours	271 492	11 355	131 131
Reprises de Provisions sur créances et autres actifs courants	339 753	72 619	1 030 704
Reprises sur Provisions pour dépréciations des Immobilisations financières	0	0	23 814
Plus-value de cession des véhicules donnés en location (*)	689 484	691 636	1 475 637
Remboursement sur sinistres de véhicules donnés en location (*)	82 113	39 393	360 362
Total (*)	1 596 674	1 138 772	3 270 116

(*) Retraitements en proforma (Cf note III.1-C)

A-18 Charges financières nettes

Les charges financières nettes, au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Charges financières nettes			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Intérêts sur crédits bancaires	171 020	249 701	384 184
Intérêts sur comptes courants	76	81	159
Agios sur effets escomptes	2 022 765	686 075	1 383 223
Total	2 193 860	935 857	1 767 565

A-19 Produits des placements

Les produits des placements, au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Produits des placements			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Produits nets sur placements	1 297	1 001	1 001
Dividendes reçus et à recevoir	11 041 275	10 076 716	10 076 716
Intérêts créditeurs	201 671	165 949	369 932
Total	11 244 243	10 243 666	10 447 649

Au 30/06/2026, les dividendes reçus et à recevoir se détaillent comme suit :

Dividendes reçus et à recevoir			
	Juin-26	Juin-25	Déc.-25
Dividendes AMEN BANK	9 974 502	9 143 294	9 143 294
Dividendes ATL	1 066 768	933 422	933 422
Dividendes HEAVY	5	0	0
Total	11 041 275	10 076 716	10 076 716

A-20 Autres gains ordinaires

Le poste autres gains ordinaires, au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Autres gains ordinaires			
	Juin-26	Juin-25(*)	Déc-25
Produits non récurrents	908 289	711 396	1 571 402
Profits sur cessions d'immobilisations	117 555	722 582	786 382
Différences de règlement et débours	12 550	0	0
Reprises sur provisions pour risques et charges	0	965 364	1 313 883
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	-960 488	-1 222 643
Total (*)	1 038 394	1 438 855	2 449 024

(*) Retraitements en proforma (Cf note A17 et III.1-C)

A-21 Autres pertes ordinaires

Le poste autres pertes ordinaires, au 30 juin 2026, se détaillent comme suit :

Autres pertes ordinaires			
	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Autres pertes	22 524	108 169	429 393
Différences de règlement et débours	0	0	1 116
Pénalités de retard	71 587	13 077	56 131
Total	94 111	121 246	486 641

III.4 Présentation des postes de l'état de flux de trésorerie consolidé

F-1 Provisions nettes de reprises de provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Provisions nettes de reprises de provisions			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Dotations aux provisions sur stocks VN, PR et des encours	602 691	932 504	1 196 431
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	32 701	32 701
Dotations aux Provisions sur créances et autres actifs courants	76 056	534 460	728 131
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	960 488	1 222 643
Reprises de provisions sur stocks VN et OR	-271 492	-11 355	-131 131
Reprises sur provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	0	0
Reprises de Provisions sur cautions	0	0	-23 814
Reprises de Provisions sur créances et autres actifs courants	-339 753	-72 619	-1 030 704
Reprises sur provisions pour risques et charges	0	-965 364	-1 313 883
Total	67 502	1 410 814	680 374

F-2 Variation des stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des stocks			
	Juin-26	Juin-25	Déc.-25
Stocks bruts de début de période	198 257 815	156 669 292	156 669 292
Stocks bruts de fin de période	200 626 337	174 373 144	198 257 815
Total	-2 368 522	-17 703 852	-41 588 523

F-3 Variation des créances

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des créances			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Clients bruts en début de période	122 318 509	97 226 951	97 226 951
Clients bruts en fin de période	141 468 315	137 597 075	122 318 509
Total	-19 149 807	-40 370 124	-25 091 558

F-4 Variation des autres actifs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres actifs courants			
	Juin-26	déc.-25	Variation
Autres actifs courants	14 058 320	22 301 669	-8 243 349
Déduction des prêts au personnel à CT	-1 178 116	-935 261	-242 855
Total	12 880 204	21 366 408	-8 486 204

F-5 Variation des fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des fournisseurs			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Fournisseurs et comptes rattachés en début de période	200 368 220	156 336 393	156 336 393
Fournisseurs et comptes rattachés en fin de période	208 470 819	199 736 718	200 368 220
Total	8 102 599	43 400 325	44 031 827

F-6 Variation des autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs courants			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Autres passifs courants en début de période	22 287 019	19 615 746	19 615 746
Autres passifs courants en fin de période	61 623 696	18 758 926	22 287 019
Sous-Total	39 336 677	-856 820	2 671 273
Dividendes non distribués	-27 000 000	0	0
Avance reçue en compte courant Actionnaire	-14 000 000	0	0
Total	-1 663 323	-856 820	2 671 273

F-7 Variation des autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs non courants			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Passifs non courants en début de période	640 461	688 739	688 739
Passifs non courants en fin de période	668 324	676 396	640 461
Sous-Total	27 863	-12 343	-48 278
Variation des indemnités de départ à la retraite	-68 596	-69 123	-114 654
Total	-40 733	-81 466	-162 932

F-8 Encaissement et plus ou moins-value sur cession d'immobilisations

Les soldes de ces rubriques se détaillent comme suit :

Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Valeur Brute des immobilisations cédées (I)	2 349 451	2 737 390	5 212 920
Amortissements cumulés des immobilisations cédées (II)	-1 353 911	-1 725 130	-2 994 419
VCN des immobilisations cédées (III) = (I) - (II)	995 540	1 012 260	2 218 501
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (IV)	1 802 579	2 426 480	4 480 520
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles (III) - (IV)	-807 039	-1 414 219	-2 262 019
Dont :			
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles	-117 555	-722 582	-786 382
Plus ou moins-values des véhicules donnés en location	-689 484	-691 636	-1 475 637

F-9 Variation des intérêts courus et non échus

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des intérêts courus et non échus			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Intérêts courus et non échus en début d'exercice	4 149	9 933	9 933
Intérêts courus et non échus en fin d'exercice	1 433	6 914	4 149
Total	-2 716	-3 019	-5 784

F-10 Variation des actifs et passifs d'impôts différés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des Actifs et passifs d'impôts différés			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Actifs d'impôts différés en début de période	4 848 373	3 922 801	3 922 801
Actifs d'impôts différés en fin de période	5 240 482	4 687 632	4 848 373
Variation des actifs d'impôts différés	-392 109	-764 831	-925 572
Passifs d'impôts différés en début de période	1 031 871	1 281 213	1 281 213
Passifs d'impôts différés en fin de période	1 016 024	1 300 660	1 031 871
Variation des actifs d'impôts différés	-15 847	19 447	-249 342
Total	-407 956	-745 384	-1 174 914

F-11 Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations			
	Juin-26	Juin-25	déc.-25
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-18 350	-5 892	-5 892
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-8 680 967	-6 860 330	-12 176 540
Total	-8 699 317	-6 866 222	-12 182 432

F-12 Variation des prêts au personnel et cautionnements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Encaissements (décaissements) sur prêts au personnel & cautionnements			
	Juin-26	déc.-25	Variation
Dépôts et cautionnement	458 609	458 609	0
Prêts au personnel à Long termes	859 816	963 517	-103 701
Prêts au personnel à Court termes	1 178 116	935 261	242 855
Total	2 496 541	2 357 387	139 155

F-13 Encaissements (Décaissements) sur Emprunts et billets à ordre :

Au 30/06/2026, le tableau de variation des emprunts se détaille comme suit :

	31/12/2025	Remboursements	Reclassements	Nouveaux crédits	30/06/2026
Emprunt Amen Bank					
Non-courant	457 069	0	-457 069	0	0
Courant	1 418 066	-788 168	457 069	0	1 086 968
Billets à ordre et obligation cautionnée					
Courant	0	-6 278 116	0	19 383 784	13 105 667
Total courant	1 418 066	-7 066 285	457 069	19 383 784	14 192 635
Total Non-courant	457 069	0	-457 069	0	0

III.5 Résultat par action

Le résultat net revenant à la société consolidante par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Description	Juin-26	Juin-25	Déc-25
Résultat net revenant à la société consolidante	30 554 428	36 869 364	59 657 964
Nombre d'actions de la mère	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	1,018	1,229	1,989

III.6 Soldes intermédiaires de gestion consolidés au 30 juin 2026 :

Soldes intermédiaires de gestion consolidés au 30/06/2026								
	30/06/2026	30/06/2025 (*)		30/06/2026	30/06/2025 (*)		30/06/2026	30/06/2025 (*)
Produits			Charges			Soldes		
Revenus	368 107 653	352 162 707	Coût des ventes (*)	306 757 893	283 510 627			
Marge commerciale (*)	61 349 760	68 652 079				Marge commerciale (*)	61 349 760	68 652 079
			Autres charges externes (*)	9 832 030	8 876 851			
Valeur ajoutée Brute (*)	51 517 730	59 775 228				Valeur ajoutée Brute (*)	51 517 730	59 775 228
			Impôts et taxes	1 367 699	1 368 550			
			Charges de personnel	15 329 815	14 340 419			
Excédent brut d'exploitation (*)	34 820 216	44 066 259				Excédent brut d'exploitation (*)	34 820 216	44 066 259
Autres gains ordinaires (*)	1 038 394	1 438 855	Autres pertes ordinaires	94 111	121 246			
Produits des placements	11 244 243	10 243 666	Charges financières nettes	2 193 860	935 857			
			Dotations aux amort. et aux provisions (*)	3 438 406	4 615 734			
			Impôts courants et différés	10 821 625	13 206 268			
Résultat des activités ordinaires	30 554 851	36 869 673				Résultat des activités ordinaires	30 554 851	36 869 674

(*) Retraitements en proforma (Cf note III.1-C)

III.7 Tableau de passage consolidé des charges par destination aux charges par nature au 30 juin 2026

Charges par destination	Montant	Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges	Autres produits	Charges financières nettes	Autres pertes	Autres gains
Coût des ventes	306 757 893	302 807 637	1 655 679	1 482 332	1 376 477	0	-564 232	0	0
Frais de distribution	22 191 718	2 076 454	15 029 815	0	5 085 448	0	0	0	0
Frais d'administration	8 694 160	489 990	79 863	3 370 904	4 753 403	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	-1 596 674	0	0	-611 245	0	-213 853	0	21	-771 598
Autres charges d'exploitation	678 747	0	0	678 747	0	0	0	0	0
Charges financières nettes	2 193 860	0	0	0	2 022 765	0	171 095	0	0
Total	338 919 704	305 374 081	16 765 358	4 920 737	13 238 093	-213 853	-393 136	21	-771 598

III.8 Tableau de variation des participations non consolidées au 30 juin 2026 :

Participations	Participations cumulées fin 2025		Mouvements 2026				Total au 30/06/2026
	Nbre actions Souscrites/achetées	Valeur d'acquisition	Nbre actions Souscrites/ achetées	Cession / Liquidation	Valeur d'acquisition	Reprise sur provisions	
A.T.L.	1 813 505	4 627 143					6 547 329
	640 062	1 920 186					
	213 354*	0					
HEVI	10	100					100
Amen Bank	2 770 695	53 541 219					53 541 219
TOTAL		60 088 648					60 088 648

(*) Distribution d'actions gratuites à la suite d'une augmentation de capital par incorporation de réserves.

IV. Informations sur les parties liées consolidées

Les opérations réalisées avec les parties liées du Groupe ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2026 se présentent comme suit :

A) Société mère ENNAKL AUTOMOBILES

Frais d'assurance encourus avec la COMAR

La société ENNAKL AUTOMOBILES a encouru auprès de la COMAR, au 30 juin 2026, des frais d'assurance s'élevant à 1 583 834 TND.

Participation aux frais de siège de la société PGI Holding

La société ENNAKL AUTOMOBILES a comptabilisé en charge à payer pour le compte de la PGI Holding un montant de 80 000 TND HT à titre de participation aux frais de siège de cette dernière suivant la convention conclue à cet effet.

Avance en compte courant associé accordé par la société PGI :

Au 30 Juin 2026, la société PGI Holding a accordé à la société ENNAKL AUTOMOBILES une avance en compte courant actionnaire d'un montant de 14 000 000 TND conformément à la convention conclue à cet effet.

Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées (Groupe Amen Bank et Groupe PGH) au 30 juin 2026 :

La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à titre de vente de véhicules neufs et de prestations de services lors du premier semestre 2026 les montants suivants (En HT) :

Société	Ventes VN HT	Services après ventes HT
AMEN BANK	0	28 618
CAFE BONDIN	0	12 690
PARENIN	0	53 238
CAFE BEN YEDDER	80 780	12 269
POULINA GROUP HOLDING	0	1 876
Assurances COMAR	0	860 493
PGI HOLDING	65 971	5 678
AMEN SANTE	162 373	1 166
Clinique El Amen	0	2 579
Amen Investissement	0	1 032
Assurances Hayet	0	1 599
SICOF	56 907	0
Total	366 031	981 237

Location d'un terrain auprès de la société TRIANON IMMOBILIERE

La société TRIANON immobilière loue un terrain à la société ENNAKL AUTOMOBILES pour l'exploiter en tant que parking à compter du 01/04/2022 moyennant un loyer annuel de 60 000 TND, avec une augmentation annuelle de 5%. Au 30/06/2026 le loyer s'élève à 35 597 TND HT.

Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2026 et financées par la société Tunisie Leasing et Factoring

La société Tunisie Leasing et Factoring a financé des opérations de vente réalisées par la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2026 pour un montant total de 40 123 011 TND HT.

Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2026 et financées par la société ATL :

La société ATL a financé des opérations de vente réalisées par la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2026 pour un montant total de 29 838 363 TND HT.

Emprunt bancaire auprès de l'Amen Bank

La société ENNAKL AUTOMOBILES a obtenu un emprunt auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :

- Date : 17/04/2020
- Principal : 6 000 000 dinars
- Mode de paiement : 84 mois
- Taux d'intérêt : TMM +2 %

Cet emprunt a fait l'objet de remboursement au premier semestre 2026 à hauteur de 538 168 TND. Par ailleurs, les intérêts correspondants constatés se sont élevés à 58 623 TND au 30 juin 2026. Le solde en principal non encore échu s'élève au 30 juin 2026 à 954 990 TND.

Billets à ordre avec Amen Bank

Au cours du premier semestre 2026, ENNAKL AUTOMOBILES a souscrit et encaissé des billets à ordre auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :

- Taux d'intérêt : TMM+1,5%
- Echéance : 90 jours

Au 30 juin 2026, le solde des billets à ordre souscrits et non encore échus s'élève à 7 978 145 TND.

Crédits à court terme auprès de l'Amen Bank

Le 09 septembre 2025, la société ENNAKL AUTOMOBILE a renouvelé son contrat de financement avec l'Amen Bank portant sur une enveloppe de crédit à court terme, dont la somme globale en principal s'élève à 168 100 000 TND détaillé comme suit :

- Escompte LC pour un montant de 16 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+1,5% ;
- Découvert en compte pour un montant de 4 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Financement de droits de douane pour un montant de 9 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Admissions temporaires pour un montant de 3 000 000 TND assortis d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions provisoires pour un montant de 100 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15% par mois ;
- Cautions définitives pour un montant de 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions de retenue de garantie sur marché public pour un montant de 1 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- L'encours des admissions temporaires, cautions provisoires, cautions définitives et des cautions de retenue de garantie s'élève au 30 juin 2026 à 3 465 518 TND ;
- Obligations cautionnées pour un montant de 12 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Crédits documentaires pour un montant de 122 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,09%° par mois ; l'encours s'élève au 30 juin 2026 à 35 000 000 Euro ;

La banque perçoit une commission d'étude d'actes juridiques de 700 TND HT par contrat.

Obligations et engagements avec les dirigeants

Les rémunérations servies aux dirigeants de la société au 30 juin 2026 peuvent être synthétisées comme suit :

Nature de la rémunération brute	Président du conseil	Directeur Général	Secrétaire Général (**)	Premier Directeur Général Adjoint	Deuxième Directeur Général Adjoint
Rémunération brute (*)	145 000	173 616	434 297	109 486	152 986

(*) Rémunération brute totale incluant salaires et primes

(**) Départ à la retraite au 30-06-2026

Rémunérations servies aux administrateurs

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 avril 2026. Au titre du premier semestre 2026, la charge à payer constatée à ce titre s'élève à 92 500 TND.

Rémunérations servies aux représentants permanents des administrateurs membres du comité permanent d'audit

La société ENNAKL AUTOMOBILES a inscrit au premier semestre de 2026 en charges à payer la rémunération revenant aux membres du comité permanent d'audit (composé d'administrateurs et de non-administrateurs) pour un montant 25 000 TND.

B) Société filiale CAR GROS

Frais d'assurance encourus avec COMAR Assurances :

La société Car Gros a encouru auprès de la COMAR au 30 juin 2026 des frais d'assurance s'élevant à 152 966 TND.

C) Société filiale STLV

Crédit à moyen terme auprès de l'Amen Bank :

Au cours de l'exercice 2023, la société S.T.L.V a signé un contrat de crédit auprès de l'Amen Bank pour un montant de 1 500 000 TND et débloqué par tranches sur demande de la société STLV S.A. Le taux d'intérêt applicable à ce crédit est 8,5%. Le 31/05/2023, une première tranche d'un montant de 1 104 067 TND a été débloqué au profit de la société STLV. Le 30/07/2024, une deuxième et dernière tranche d'un montant 395 933 TND a été également débloquée.

Au cours du 1^{er} semestre 2026, la société STLV S.A a remboursé un montant de 250 000 TND et le solde en principal non encore échu s'élève à 131 978 TND.

Par ailleurs, Les intérêts correspondants constatés s'élèvent à 20 006 TND au 30/06/2026 dont un montant de 1 433 TND d'intérêts courus et non échus.

Location de véhicules facturés à l'Amen Bank :

Au 30/06/2026, la société a STLV a facturé à la société AMEN BANK un montant de 1 700 TND HT à titre de location de véhicules. Le solde client AMEN BANK correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 1 729 TND au 30/06/2026 contre un solde de 1 434 TND au 31/12/2025.

Frais d'assurance encourus avec COMAR Assurances

Au cours du 1^{er} semestre 2026, la société STLV a encouru auprès de la COMAR des frais d'assurances s'élevant à 550 376 TND.

Location de véhicules facturés à la société COMAR Assurances :

Au 30/06/2026, la société STLV a facturé aux Assurances COMAR un montant de 1 866 TND HT à titre de location de véhicules. Le solde client COMAR Assurances correspondant chez la société STLV S.A. est nul au 30/06/2026 et au 31/12/2025.

Location de véhicules facturés à la société PARENIN :

Au 30/06/2026, la société a STLV a facturé à la société PARENIN un montant de 297 770 TND à titre de location de véhicules. Le solde client PARENIN correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 255 863 TND au 30/06/2026 contre un solde s'élevant à 90 806 TND au 31/12/2025.

Location de véhicules facturés à Café BEN YEDDER :

Au 30/06/2026, la société a STLV a facturé à la société CAFE BEN YEDDER un montant de 370 TND à titre de location de véhicules. Le solde client CAFE BEN YEDDER correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 440 TND au 30/06/2026 contre un solde nul au 31/12/2025.

Rémunérations servies aux dirigeants de la STLV

Nature de la rémunération brute	Directeur Général Adjoint	
	Charge au 30/06/2026	Passif au 30/06/2026
Salaire brut (*)	104 232	-

(*) Rémunération brute totale incluant salaires et primes.

V. Etat des engagements hors bilan consolidés au 30 juin 2026

Les engagements hors bilan du groupe ENNAKL AUTOMOBILES arrêtés au 30 juin 2026 se détaillent comme suit :

1) Autorisations en Euros au titre des lettres de crédit :

Société	Banque	Lettre de crédit (SLOC)
Ennakl Automobiles	AMEN BANK	35 000 000 €
Ennakl Automobiles	BIAT	12 000 000 €
Ennakl Automobiles	UBCI	15 000 000 €
Car Gros	ATTIJARI BANK	5 200 000 €
Car Gros	ATB	500 000 €
Total		67 700 000 €

2) Engagements en Dinars Tunisiens :

AMEN BANK

Société	Nature	Montant au 30/06/2026
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	3 465 518
Ennakl Automobiles	OBLIGATIONS CAUTIONNEES	17 522 755
STLV	CAUTIONS BANCAIRES	73 092
Total		21 061 365

BIAT

Société	Nature	Montant au 30/06/2026
Ennakl Automobiles	Cautions bancaires	4 057 132
Total		4 057 132

Société	Nature	Montant au 30/06/2026
Ennakl Automobiles	Lettre de crédit simple	16 226 260
Total		16 226 260

ZITOUNA

Société	Nature	Montant au 30/06/2026
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	15 006
Total		15 006

UBCI

Société	Nature	Montant au 30/06/2026
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	5 400
Total		5 400

3) Intérêts Restants à payer au 30/06/2026 :

Les intérêts restant à payer au 30 juin 2026 sur les crédits bancaires AMEN BANK se détaillent comme suit :

Société	Banque	Montant du crédit	Engagements Hors Bilan à CT	Engagements Hors Bilan à LT	Total
Ennakl Automobiles	AMEN BANK	6 000 000	42 088	0	42 088
STLV	AMEN BANK	1 500 000	8 554	0	8 554
Total		7 500 000	50 642	0	50 642

4) Effets remis à l'escompte non échus :

Les effets escomptés non échus au 30 juin 2026 s'élèvent à 51 358 588 TND totalement au niveau de la société mère Ennakl Automobiles.

5) Cautions bancaires reçues par la filiale Car Gros :

Les cautions bancaires reçues des clients de la société Car Gros S.A.R.L s'élève au 30/06/2026 à 7 970 000 TND.



Société d'Expertise Comptable
La tour BDO, Bloc E-International City Center 3
Centre Urbain Nord-1082 Tunis.
Tel : +216 70 221 600
Fax : +216 70 221 616
E-mail : bdo@bdo.tn
M.F. : 0024259FAM000



Expert-Partners
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 71 750 200 Fax. +216 71 767 083
E-mail : s.meziou@gnet.tn
M.F. : 1510225MAM000

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
CONSOLIDES ETABLIS CONFORMEMENT AU SYSTEME COMPTABLE
DES ENTREPRISES ARRETES AU 30 JUIN 2026**

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la société
Ennakl Automobiles
Z.I Ariana – Aéroport BP 129 – 1080 Tunis

Introduction

Conformément aux dispositions de l'Article 21 Bis de la Loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe Ennakl Automobiles SA, arrêtés conformément au système comptable des entreprises, comprenant le bilan consolidé établi au 30 juin 2026, l'état de résultat consolidé ainsi que l'état de flux de trésorerie consolidé pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés intermédiaires font apparaître un total bilan consolidé de **571 949 325 TND**, des capitaux propres consolidés-part du groupe s'élevant à **279 472 573 TND** y compris le résultat consolidé de la période-part du groupe qui s'élève à **30 554 428 TND**.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers consolidés intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière consolidée intermédiaire du Groupe Ennakl Automobiles S.A. arrêtée au 30 juin 2026, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Les commissaires aux comptes

BDO Tunisie

Expert-Partners

Khaled MNIF
Partner

Jamel MEZIOU
Partner

Tunis, le 02 septembre 2026.