



# Bulletin Officiel

N°7535 Vendredi 23 janvier 2026

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

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUEES DU CMF

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

2

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

6

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

10

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE MAGASIN GENERAL

12

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

13

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR

17

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

19

## ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 09/01/2026)

## ANNEXE II

### INFORMATIONS POST AGO

- BTK LEASING «Ex -AIL-»

## ANNEXE III

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

- BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE
- TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR
- POULINA GROUP HOLDING
- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES - SAH

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

في إطار اضطلاع هيئة السوق المالية بمهامها الرامية إلى حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وكل توظيف للأموال عن طريق المساهمة العامة، وذلك طبقاً لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، تقدم الهيئة التوضيحات التالية بخصوص نطاق تطبيق أحكام الفصل 3 سادساً 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 خطراً 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 سادساً 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، وفقاً 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، جوهرياً 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 يقدّر، بالنظر إلى خصوصيات كل مهمة وظروفها، وجود أي أمر أو وضعية، ولو لم يرد ذكرها صراحة ضمن الحالات المذكورة، من شأنها أن تشكل خطراً على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية.

كما تجدر الإشارة إلى أنه في حال وجود شكوك حول تقدير الوقائع أو الحالات الواجب الإعلام بها، يتعين على مراقب الحسابات التحلي بمبدأ الحيطة والحذر، والمبادرة بإعلام هيئة السوق المالية بالوقائع أو الوضعيات التي لم يتمكن من الحسم في شأنها.

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

وإذ 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 وبعوامل 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 يمكن المستثمرين من النفاذ إلى معلومات وجيهة وموثوقة وذات جدوى لاتخاذ القرارات الاستثمارية، وبالخصوص المعلومات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات.

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

وعليه، تدعو هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة إلى تضمين صلب قوائمها المالية الفردية، والمجمعة، المختومة في 31 ديسمبر 2025، على مستوى الإيضاحات المرفقة بها، معلومات واضحة ووجيهة تتعلق بأهم العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات 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 الم جمعة، 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 المصدّرة؛
- تقييم الانعكاسات الحالية والمتوقعة لهذه الآلية على النشاط والوضعية المالية والأداء والقدرة التنافسية وأسواق التصدير والآفاق المستقبلية، سواء تعلّق الأمر بالشركة ذاتها أو بشركات المجموعة.

كما تدعو هيئة السوق المالية كافة شركات المساهمة العامة إلى تعزيز منظومات الحوكمة والإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وإلى التنسيق مع مراقبي حساباتها، بما يضمن جودة وأمانة ومطابقة المعلومات المنشورة، طبقاً لمقتضيات الإطار المرجعي للمحاسبة والمعايير المشار إليها أعلاه.

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

ومن جهة أخرى، فإن مراقبي حسابات الشركات المعنية مدعوون، حتى في غياب إطار مرجعي محاسبي خاص بتلك الشركات، إلى إيلاء عناية خاصة لأموال الحرفاء، سواء خلال مرحلة تقييم منظومة الرقابة الداخلية ومدى احترام الترتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقاً 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

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE MAGASIN GENERAL S.A.

Siège Social : 28 Rue Kamel Atatürk – 1001 Tunis

La Société Magasin Général publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025.

*Unité : Millier de dinar*

Indicateurs d'activité	4 <sup>ème</sup> trimestre 2025*	4 <sup>ème</sup> trimestre 2024	Période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025*	31/12/2024
CA TTC	316 432	293 734	1 255 697	1 125 574
CA HT	292 006	270 989	1 161 090	1 041 473
Achats de marchandises vendues	244 684	229 765	977 443	879 506
Charges financières	4 543	5 913	19 079	24 994
Produits financiers	5 362	3 246	12 583	13 613
Effectif moyen			3 827	3 398
Charges du personnel	23 598	21 154	93 891	84 216
Ratio Masse salariale/CA	8,08%	7,81%	8,09%	8,09%
Nombre des points de vente			104	103
Délai règlements fournisseurs en J			90	90

\* selon les données comptables disponibles

#### Commentaires :

1. Le chiffre d'affaires HT du 4<sup>ème</sup> trimestre 2025 a enregistré une hausse d'environ 7,76 % par rapport à celui enregistré à la même période de l'exercice précédent. Sur l'ensemble de l'année 2025, le chiffre d'affaires HT affiche une progression de 11,49 % par rapport à l'année précédente.
2. Les charges du personnel du 4<sup>ème</sup> trimestre 2025 ont enregistré une hausse de 11,55 % par rapport à celles constatées au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'année précédente.
3. Le ratio masse salariale rapportée au CA HT est de 8,09% au 31/12/2025.
4. Le nombre des points de vente est passé de 103 unités à la fin du 4<sup>ème</sup> trimestre 2024 à 104 unités à la fin du 4<sup>ème</sup> trimestre 2025, et ce suite à l'ouverture de « MG Mourouj 3 ».

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

#### BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba Tunis

La Banque Internationale Arabe de Tunisie – BIAT- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025.

(En dinars)

LIBELLES	QUATRIEME TRIMESTRE 2025	QUATRIEME TRIMESTRE 2024	DU DEBUT DE L'EXERCICE COMPTABLE 2025 AU 31/12/2025	DU DEBUT DE L'EXERCICE COMPTABLE 2024 AU 31/12/2024	31/12/2024
<b>1- Produits d'exploitation bancaires répartis en :</b>	<b>641 290 018,809</b>	<b>616 065 096,042</b>	<b>2 533 358 573,246</b>	<b>2 326 623 394,037</b>	<b>2 326 623 394,037</b>
* Intérêts	378 271 984,059	383 246 701,707	1 502 014 170,649	1 501 115 085,683	1 501 115 085,683
* Commissions en produits	74 873 473,485	73 388 170,898	289 568 921,087	280 683 883,597	280 683 883,597
* Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et opérations financières	188 144 561,265	159 430 223,437	741 775 481,510	544 824 424,757	544 824 424,757
<b>2- Charges d'exploitation bancaires réparties en :</b>	<b>241 344 761,161</b>	<b>225 968 200,731</b>	<b>938 278 549,020</b>	<b>846 908 813,225</b>	<b>846 908 813,225</b>
* Intérêts encourus	240 434 975,595	225 294 430,562	935 306 257,937	843 061 983,272	843 061 983,272
* Commissions encourues	909 785,566	673 770,169	2 972 291,083	3 846 829,953	3 846 829,953
* Autres charges					
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>399 945 257,648</b>	<b>390 096 895,311</b>	<b>1 595 080 024,226</b>	<b>1 479 714 580,812</b>	<b>1 479 714 580,812</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>2 659 332,528</b>	<b>3 264 076,952</b>	<b>12 561 313,202</b>	<b>12 772 634,079</b>	<b>12 772 634,079</b>
<b>5- Charges opératoires, dont:</b>	<b>185 999 735,700</b>	<b>195 626 234,659</b>	<b>723 987 744,523</b>	<b>664 558 771,868</b>	<b>664 558 771,868</b>
* Frais de personnel	105 935 865,137	99 987 107,422	413 247 101,663	358 105 820,427	358 105 820,427
* charges générales d'exploitation	65 710 022,278	81 971 199,831	259 827 883,423	258 279 069,722	258 279 069,722
<b>6- Structure du portefeuille :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 084 302 407,460</b>	<b>6 136 665 262,642</b>	<b>6 136 665 262,642</b>
* Portefeuille-titres commercial	-	-	4 303 679,415	18 253 976,717	18 253 976,717
* Portefeuille-titres d'investissement	-	-	7 079 998 728,045	6 118 411 285,925	6 118 411 285,925
<b>7- Encours des crédits nets</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 153 746 354,413</b>	<b>12 806 867 639,139</b>	<b>12 806 867 639,139</b>
<b>8- Encours des dépôts, dont:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 291 025 482,630</b>	<b>20 814 072 817,921</b>	<b>20 814 072 817,921</b>
* Dépôts à vue	-	-	10 674 014 727,393	10 532 265 360,762	10 532 265 360,762
* Dépôts d'épargne	-	-	5 742 181 406,691	5 211 992 520,789	5 211 992 520,789
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>958 086 016,396</b>	<b>798 630 314,652</b>	<b>798 630 314,652</b>
* Emprunt obligataire	-	-	0,000	0,000	0,000
* Emprunts subordonnés	-	-	877 118 400,810	718 093 994,519	718 093 994,519
* Ressources spéciales	-	-	80 967 615,586	80 536 320,133	80 536 320,133
<b>10- Capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 982 537 070,466</b>	<b>1 981 591 374,715</b>	<b>1 981 591 374,715</b>

## FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE 2025

La BIAT a clôturé l'année 2025 avec les résultats suivants :

- ⇒ Un PNB de 1.595,1MD, en accroissement de 7,8% par rapport à fin décembre 2024. La formation de ce PNB est ventilée comme suit :
  - ⇒ Une marge en intérêts de 566,7MD (35,5% du PNB) ;
  - ⇒ Une marge sur commissions de 286,6MD (18,0% du PNB) ;
  - ⇒ Des revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et des opérations financières de 741,8MD (46,5% du PNB).
- ⇒ Des charges opératoires de 724,0MD, marquant une évolution de 8,9% avec un coefficient d'exploitation de 45,4% contre 44,9% au 31/12/2024 ;
- ⇒ Des encours de dépôts de 22.291,0MD, en accroissement de 7,1% avec une évolution des dépôts d'épargne et des dépôts à vue respectivement de 10,2% et 1,3% ;
- ⇒ Des encours de crédits nets de 13.153,7MD, en progression de 2,7%.

### NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA BIAT AU 31/12/2025

#### I- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES LORS DE L'ETABLISSEMENT DES INDICATEURS PUBLIES.

Les présents indicateurs de la banque sont arrêtés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles qui ont été appliquées pour la prise en compte des produits et des charges et les règles de conversion des opérations en devises.

##### 1. Les règles de prise en compte des produits d'exploitation bancaire

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions bancaires sont pris en compte dans le Produit Net Bancaire de la période pour leurs montants se rapportant à la période relative au quatrième trimestre de l'année 2025.

Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 31-12-2025 ne sont pas pris en considération dans les produits d'exploitation bancaires de la période et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables.

En revanche, les intérêts et commissions bancaires courus et non échus au 31-12-2025 sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire de la période.

En application des dispositions prévues aussi bien par la norme comptable sectorielle n°24 que par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, les intérêts et produits assimilés exigibles au

31-12-2025 et non encaissés ou dont l'encaissement est douteux ne sont pas pris en considération dans le résultat et figurent au bilan sous forme d'agios réservés.

Les intérêts et produits assimilés constatés en agios réservés au cours des exercices antérieurs et qui sont encaissés en 2025 sont en revanche inclus dans les produits d'exploitation bancaires arrêtés au 31-12-2025.

## **2. Les règles de prise en compte des charges**

Les charges d'intérêts et les commissions encourues sont prises en compte pour leurs montants se rapportant au quatrième trimestre 2025. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 31-12-2025 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

## **3. Les règles de conversion des opérations en devises**

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les indicateurs financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises qui sont converties sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de décembre 2025. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 31/12/2025.

## **4. Présentation des Indicateurs Trimestriels**

Les indicateurs trimestriels arrêtés et publiés par la BIAT au titre du quatrième trimestre 2025, sont présentés conformément aux dispositions prévues par la loi n° 2005-96 du 18/10/2005 et de l'arrêté du Ministre des Finances du 12/07/2006 et comportent aussi bien les données relatives à l'année 2024 que celles relatives à l'année 2025.

Les données relatives à l'année 2024 sont conformes à celles publiées en 2024 dans le cadre des Etats Financiers annuels de l'année 2024.

# **II- EXPLICATION DES DONNEES DES INDICATEURS TRIMESTRIELS :**

## **1. Les produits d'exploitation bancaire**

Les produits d'exploitation bancaire s'élèvent au 31/12/2025 à 2 533 359 mD.

Ces produits d'exploitation bancaire sont composés des postes suivants :

- Intérêts et revenus assimilés,
- Commissions en produits,
- Revenus du portefeuille titres commercial et opérations financières et revenus du portefeuille d'investissement,
- Gains de change,

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, ces produits d'exploitation bancaires sont présentés nets des agios réservés.

## **2. Les charges d'exploitation bancaire**

Les charges d'exploitation bancaire s'élèvent au 31/12/2025 à 938 279 mD.

Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- Intérêts encourus,
- Commissions encourues,

Les intérêts encourus sont composés des intérêts sur comptes ordinaires, sur comptes d'emprunts interbancaires, sur dépôts de la clientèle, sur emprunts subordonnés et sur ressources spéciales.

Les commissions encourues sont composées essentiellement des commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires.

### **3. La structure du portefeuille**

Ce poste comporte les encours du portefeuille titre commercial et du portefeuille titre d'investissement.

Les encours du portefeuille titres d'investissement sont composés des titres d'investissement, des titres de participation, des titres des entreprises associées et coentreprises, des titres des entreprises liées et des fonds gérés à capital risque.

Ces encours des titres sont présentés en net c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte tenu des provisions constituées sur ces titres.

### **4. Les encours des crédits**

Les encours des crédits de la clientèle sont composés des comptes débiteurs, des autres concours, des crédits sur ressources spéciales et des comptes courants associés.

Ces encours des crédits sont présentés en net c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte tenu des agios réservés et des provisions constituées sur les créances.

### **5. Les encours des dépôts**

Les encours des dépôts de la clientèle sont composés des dépôts à vue, des comptes d'épargne, des comptes à échéance, des bons à échéance et valeurs assimilées, des certificats de dépôt marché monétaire, des autres sommes dues à la clientèle et des dettes rattachées.

Ces encours des dépôts sont majorés des dettes rattachées et diminués des créances rattachées sur ces dépôts.

### **6. Emprunts et ressources spéciales**

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées.

### **7. Capitaux propres**

Les capitaux propres au 31/12/2024 et au 31/12/2025 sont présentés après affectation du résultat de l'exercice 2024 tel qu'approuvé par l'AGO des actionnaires du 25/04/2025.

Les résultats enregistrés par la BIAT au 31/12/2025 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés à cette même date.



# AVIS DES SOCIETES

## INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -

Siège social : Boulevard Mohamed BOUAZIZI – Tunis Carthage 2035

La Société Tunisienne de l'Air - TUNISAIR - publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025.

Indicateurs d'activité	Unité	Notes	4 <sup>ème</sup> TR 2025	4 <sup>ème</sup> TR 2024	2025 (provisoire)	2024	V4T25/24	V25/24
<b>Nombre de passagers transportés</b>	<b>Passager</b>		<b>608 026</b>	<b>630 695</b>	<b>2 486 888</b>	<b>2 611 380</b>	<b>-4%</b>	<b>-5%</b>
<i>Régulier +supplémentaire</i>	<i>Passager</i>		<i>602 443</i>	<i>630 444</i>	<i>2 467 985</i>	<i>2 590 280</i>	<b>-4%</b>	<b>-5%</b>
<i>Charter +pèlerinage</i>	<i>Passager</i>		<i>5 583</i>	<i>251</i>	<i>18 903</i>	<i>21 100</i>	<b>2124%</b>	<b>-10%</b>
Nombre d'heures de vol Régulier+supp	Heures		11 780	12 533	49 017	53 033	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>
Nombre d'heures de vol Charter+pèlerinage	Heures		187	17	669	802	<b>994%</b>	<b>-17%</b>
Nombre d'heures de vol flotte TU	Heures		11 456	12 165	42 540	50 876	<b>-6%</b>	<b>-16%</b>
Nombre d'heures de vol louées	Heures		511	385	7 146	2 959	<b>33%</b>	<b>142%</b>
Passagers -Kilomètres Transportés (PKT)	Milliers		979 702	1 014 127	4 038 379	4 230 189	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>
Sièges-Kilomètres Offerts (SKO)	Milliers		1 246 475	1 332 558	5 304 119	5 786 650	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>
Coefficient de remplissage	%		78,6%	76,1%	76,1%	73,1%	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>
Tonnage Fret et poste	Tonne		1 510	1 362	5 500	5 084	<b>11%</b>	<b>8%</b>
Tonnes-kilomètres transportées	Tonne Kilomètre		92 735	89 398	407 605	406 654	<b>4%</b>	<b>0%</b>
Tonnes-kilomètres offertes	Tonne Kilomètre		138 609	138 121	614 656	636 697	<b>0%</b>	<b>-3%</b>
Coefficient de chargement	%		66,9%	64,7%	66,3%	63,9%	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
Part du Marché	%	<b>1</b>	21,0%	24,0%	20,0%	22,0%	<b>-3,0</b>	<b>-2,0</b>
Ponctualité Flotte (inférieur à 15 min)	%		37,0%	41,0%	37,0%	46,0%	<b>-10%</b>	<b>-20%</b>
Utilisation Flotte	Heures/jour/ avion		9,80	9,00	7,60	8,40	<b>9%</b>	<b>-10%</b>
Recette moyenne / passager (vols réguliers)	Dinars	<b>2</b>	544	548	628	602	<b>-1%</b>	<b>4%</b>
Recette moyenne / heures de vol (charters)	Dinars		18 175	17 995	17 291	16 952	<b>1%</b>	<b>2%</b>
<b>Revenus du transport par catégorie</b>	<b>MD</b>	<b>3</b>	<b>343</b>	<b>355</b>	<b>1 627</b>	<b>1 635</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>
<i>Activité régulière + supplémentaire</i>	<i>MD</i>		<i>331</i>	<i>346</i>	<i>1 563</i>	<i>1 572</i>	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>
<i>Activité charter + pèlerinage</i>	<i>MD</i>		<i>3</i>	<i>0</i>	<i>26</i>	<i>30</i>	<b>1005%</b>	<b>-13%</b>
<i>activité fret+poste</i>	<i>MD</i>		<i>9</i>	<i>9</i>	<i>38</i>	<i>33</i>	<b>6%</b>	<b>15%</b>
Dépense assistance commerciale	MD		36	19	149	136	<b>90%</b>	<b>9%</b>
Dépenses Assistance Catering	MD		11	12	43	46	<b>-7%</b>	<b>-8%</b>
Redevances Aéroportuaires	MD	<b>4</b>	75	98	308	316	<b>-23%</b>	<b>-2%</b>
Loyer Avions	MD	<b>5</b>	29,257	28,693	204	142	<b>2%</b>	<b>43%</b>
Assurances Avions	MD		2	3	9	12	<b>-21%</b>	<b>-22%</b>
Charges d'entretien et réparation	MD		6	1	26	51	<b>551%</b>	<b>-48%</b>
Dépenses Carburants	MD		79	89	342	426	<b>-12%</b>	<b>-20%</b>
Amortissements Avions	MD		17	19	71	74	<b>-8%</b>	<b>-4%</b>
Charges de personnel	MD		68	68	229	226	<b>0%</b>	<b>1%</b>
Effectif	Employé		2 586	2 852	2 586	2 852	<b>-9%</b>	<b>-9%</b>
<b>Nombre d'avions en exploitation</b>	<b>Avion</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<i>Avions Propriété de Tunisair</i>	<i>Avion</i>		<i>7</i>	<i>5</i>	<i>7</i>	<i>5</i>	<b>40%</b>	<b>40%</b>
<i>Avions en Leasing financier</i>	<i>Avion</i>		<i>3</i>	<i>5</i>	<i>3</i>	<i>5</i>	<b>-40%</b>	<b>-40%</b>
<i>Avions en Leasing longue durée</i>	<i>Avion</i>		<i>9</i>	<i>9</i>	<i>9</i>	<i>9</i>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Liquidité et équivalents de liquidité	MD		121	103	121	103	<b>18%</b>	<b>18%</b>
Endettement	MD		638	619	638	619	<b>3%</b>	<b>3%</b>
Charges Financières	MD	<b>7</b>	6	10	58	36	<b>-38%</b>	<b>59%</b>
Redevances de leasing financier	MD	<b>7</b>	16	21	70	83	<b>-24%</b>	<b>-16%</b>
Produits financiers	MD	<b>7</b>	0,005	0,141	10	13	<b>-96%</b>	<b>-21%</b>

#### Remarques:

Les chiffres de 2024 ont été mis à jour compte tenu des réalisations effectives.

Notes									
(1) Les chiffres de cette rubrique sont réels pour les mois d'octobre et novembre 2025 et estimés pour le mois de décembre 2025.									
(2) La recette moyenne est déterminée sur la base du revenu du transport de l'activité régulière et le nombre de passagers transportés (R+S).									
(3) Les revenus du transport estimés incluent les redevances d'embarquement et de sécurité collectés.									
(4) Les redevances aéroportuaires n'incluent pas les redevances de réservations électroniques et les redevances de route à l'étranger									
(5) Les loyers avions englobent les loyers longue période ainsi que moyenne et courte période (ponctuels).									
(6) Le nombre d'avions inclus dans le permis de l'exploitant en décembre 2025 est égal à 19 appareils.									
(7) Les chiffres de ces rubriques sont présentés en terme de flux financiers (encaissements/décaissements) à partir de sources extra-comptables.									

Analyse des indicateurs:									
L'analyse de l'activité de Tunisair pour l'année 2025 montre la tendance suivante:									
Malgré une baisse de 8% des sièges kilomètres offerts (SKO), le trafic passager n'a baissé que de 5% passant de 2 611 380 en 2024 à 2 486 888 en 2025									
Le taux de remplissage kilométrique a enregistré une progression de 3 points passant de 73,1% en 2024 à 76.1% en 2025									
Les revenus du transport se sont maintenus en 2025 à 1627 MD									
Tunisair a transporté 5 500 tonnes de fret et poste durant l'année 2025 soit une augmentation de +8% par rapport à l'année précédente.									
Le coefficient de chargement en progression de +2.4 points soit 66.3% pour l'année 2025 contre 63.9% en 2024.									

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture		VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92		131,359	131,962	131,983
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07		184,119	185,123	185,153
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99		151,696	152,246	152,270
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17		165,830	166,556	166,585
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		156,578	157,073	157,097
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18		163,479	164,102	164,130
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08		148,415	148,909	148,929
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		61,194	61,489	61,500
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94		45,127	45,284	45,292
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09		153,423	154,023	154,050
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00		134,316	134,791	134,812
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98		134,213	134,745	134,770
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07		115,794	116,353	116,374
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24		107,343	107,751	107,770
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24		108,373	108,777	108,796
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25		101,925	102,235	102,250
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>							
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07		23,481	23,564	23,567
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		163,147	163,750	163,775
19	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		154,717	155,888	155,902
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15		14,830	14,879	14,882
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07		227,199	228,093	228,132
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		127,181	127,590	127,602
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21		132,985	133,417	133,437
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07		18,602	18,676	18,679
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23		118,456	118,917	118,938
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24		113,867	114,660	114,680
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>							
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		2,520	2,529	2,541
<b>SICAV MIXTES</b>							
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93		85,246	85,793	85,754
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94		177,793	177,721	177,614
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01		134,948	137,795	137,703
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20		139,702	140,209	140,233
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>							
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		201,413	207,393	207,385
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		725,391	740,903	740,942
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		161,038	168,632	168,493
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		227,064	230,966	231,505
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10		133,347	133,134	132,465
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11		192,550	194,307	193,985
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		219,929	223,641	223,486
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		201,389	205,012	204,866
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07		36,499	37,468	37,372
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16		117,256	117,863	117,998
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,377	1,409	1,408
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,500	1,554	1,553
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25		110,139	112,442	112,406
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>							
45	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		3 036,892	3 068,175	3 097,338
46	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		335,722	337,433	346,199
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		4,247	4,277	4,423
48	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		3,652	3,678	3,784
49	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14		54,424	51,968	54,041
50	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,578	1,580	1,582
51	FCP HAYETT PLENTUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,598	1,588	1,652
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,689	1,671	1,752
53	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		21,778	21,778	22,200
54	FCP BIAT-CEA PNT TUNIS AIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17		17,145	16,992	17,218
55	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		22,294	22,434	23,053
56	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23		6 617,405	6 539,052	6 671,269
57	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11		123,577	121,403	129,249
<b>SICAV ACTIONS</b>							
58	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00		133,084	134,536	134,722
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>							
59	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,849	1,835	1,917

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
OPCYM DE DISTRIBUTION								
SICAV OBLIGATAIRES								
60	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/25	5,070	115,396	115,728	115,743
61	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,688	103,054	103,071
62	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,606	110,131	110,150
63	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	106,649	106,931	106,945
64	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,422	113,844	113,862
65	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,706	109,129	109,147
66	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,118	105,616	105,633
67	CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	110,429	110,801	110,819
68	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	109,834	110,242	110,262
69	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	107,493	107,853	107,869
70	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	107,887	108,269	108,286
71	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,787	107,196	107,215
72	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,948	111,350	111,368
73	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,487	106,893	106,911
74	AL HIFADHSICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	107,106	107,857	107,863
75	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,520	110,891	110,906
76	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,846	106,220	106,237
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
77	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	117,088	117,420	117,432
78	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	109,161	109,630	109,649
79	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	113,276	113,708	113,727
80	FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	109,143	109,698	109,729
81	FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 070,423	1 075,268	1 075,436
82	FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 822,868	10 879,338	10 882,974
83	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	107,686	108,478	108,496
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
84	FCP HELION SEPTIM II	HELION CAPITAL	22/12/23	30/05/25	7,559	109,650	110,120	110,450
85	FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	103,736	104,167	104,469
86	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	78,965	81,425	81,433
87	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	155,675	161,089	161,149
88	SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	18,242	18,401	18,436
89	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	400,553	412,525	412,814
90	STRATÉGIE HIGH YIELD SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 891,070	2 995,799	2 996,814
91	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,803	69,621	69,683
92	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,540	55,419	55,445
93	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	117,797	118,395	118,419
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
94	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	22,169	23,103	23,117
95	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	22,160	22,436	22,492
96	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	18,899	19,061	19,094
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	110,938	112,682	112,901
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	100,919	102,889	103,128
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	106,688	108,113	108,313
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	25/12/25	8,186	115,144	115,848	115,845
101	UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	124,419	126,541	126,589
102	FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	15,229	15,356	15,476
103	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	124,480	126,052	126,656
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	102,736	104,816	104,621
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
105	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	139,211	140,796	142,373
106	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	193,080	195,789	200,623
107	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	192,130	191,049	195,425
108	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	242,027	241,365	246,145
109	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	219,120	219,020	221,849
110	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	215,171	215,592	218,226
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	37,315	37,482	38,575
112	MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	13 009,997	13 098,295	13 482,209
113	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	129,894	128,350	135,037
114	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	6 892,825	6 856,108	6 957,726
115	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	13,365	13,269	13,649
116	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	199,905	201,292	203,619
117	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	14 784,400	14 594,073	15 027,012
118	FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	13 163,282	13 117,560	13 643,422
119	FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	11 616,258	11 618,326	11 935,154
120	MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	12 861,389	12 947,567	13 339,022
121	FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	11 789,353	11 780,587	12 125,083
122	FCP PROSPER + CEA	BTk CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	13,205	13,286	13,768
123	MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	132,793	133,615	137,574
124	FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	121,171	123,897	126,480
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
125	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	138,852	142,626	141,709
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
126	FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 357,067	1 377,350	1 401,493

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

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

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par la modification de la dénomination sociale de la « Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-» en « Société Tunisienne d'Assurance Takaful - Al Baraka Assurances- » et le changement de son siège social, l'ouverture au public du FCPR NOUMOU ainsi que par la clôture de la liquidation de FCP IRADETT 50, FCP HELION SEPTIM et des deux Fonds Commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 1 et FCC BIAT- CREDIMMO 2, 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	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37, rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances Maghrebias.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances Maghrebias Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14.Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
21.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
22. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
25. Délice Holding	Immeuble Joumena, Zone d'activité Khreireddine , la Goulette 2060 Tunis	71 964 969
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-	73 342 036
28.Hannibal LeaseS.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Leman, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
29. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688

30. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
31.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
32. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
33. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Chargaia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
34. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
35.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
36. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
37.SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Chargaia 1-2035 Tunis	71 115 600
38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Chargaia 1-1080 Tunis-	71 809 222
39.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
41. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Chargaia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	FondoukChoucha 2013 Ben Arous	71 381 222
48.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
49. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
51.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435
52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Chargaia I 1080 Tunis-	71 189 200
54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Chargaia II -2035 Tunis-	71 940 389
55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.	71 340 866
58.Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
59. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 340 477
60.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Chargaia II, BP 640 1080 TUNIS-	71 713 100
62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-	71 384 200
65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650

67.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
68. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
69. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 132 000
70. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
71. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
72. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
73.Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de KalaaKébira -4060 Sousse-	73 342 669
74. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
75.Wifack International Bank SA- WIFAK BANK-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

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

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6.Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10.Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11.Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12.Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13.Banque Tuniso-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, 8ème 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"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
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 Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-	72 285 330
53.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
54.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
63.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211



66.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendès France -5100 Mahdia-	73 680 274
67.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Sfax	74 468 190
69.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
75.Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International «SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 287 000
82. Société Régionale de Transport Jendouba	Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-	78 600 690
83. Société Régionale de Transport de Kairouan	Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan	70 241 180
84. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
85.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
86.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
90.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
91.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
92.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	31 384 001
93.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
94.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 962 777
95.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -Al Baraka Assurances-	59, Avenue Alain Savary -1002 Tunis-	70 015 151
96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
99. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
100.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
101.Société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	36, Rue Hédi Chaker – La Goulette-	71 735 080
102.Société Unionde Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 115

103.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
104.TAYSIR MICROFINANCE	2 , Place Mendès France Mutuelleville -1082 Tunis-	70 556 903
105.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
106.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 243 000
107. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
108. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
110.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

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

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

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

44	FCP HELION SEPTIM II	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
45	FCP HELION SEPTIM III	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
46	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
47	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
48	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
49	FCP JASMIN 2033	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
50	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEoudienne D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
51	FCP LEPTIS OBLIGATIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
52	FCP LEPTIS OBLIGATIRE CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
53	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-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 CAPITALAUX - 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 CAPITALAUX - 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 CAPITALAUX - 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 Haddad- 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 CAPITALAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
102	SICAV CAPITALISATION PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
103	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
104	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
105	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
106	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
107	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
108	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
110	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
113	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
114	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
116	STRATEGIE HIGH YIELD SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
117	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
118	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
119	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AUTO 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

**LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE**

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

\* FA en liquidation

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

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

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



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

59	FCPR RELANCE+	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
60	FCPR ADVANCED FUND	GMP CAPITAL	Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis
61	FCPR PROGRESS FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
62	FCPR SMART TURN AROUND	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis
63	FCPR MOURAFIK IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
64	FCPR MAXULA EQUITY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
65	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
66	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
68	FCPR NOUMOU	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis

\* 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**

		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, 2 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> 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 HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis

12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
14	Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
17	Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
18	Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis

*\* 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.*

**INFORMATIONS POST AGO**
**BTK LEASING**
**«Ex –AIL-»**

Siège social : 11, rue Hédi Nourira 1001 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 décembre 2025, la société BTK Leasing publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.

**I. Les résolutions adoptées**
**Première Résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide de reclasser les réserves spéciales de réinvestissement d'un montant de 500 0000 DT dans les résultats reportés « Bénéfice disponible » représentant la partie libérée sur les fonds gérés.

Cette résolution mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

**Deuxième Résolution :**

L'assemblée Générale Ordinaire décide l'affectation des résultats reportés comme suit :

Rubrique	Montant en TND
Résultats reportés 2024	3 026 374
Libération de fonds gérés	500 000
Nouveaux résultats reportés	3 526 374

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à l'unanimité.

**Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société, ou à son mandataire, à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales d'enregistrement, de dépôts et de publication nécessaires.

Cette résolution mise aux voix a été adoptée à l'unanimité.

## II. Le Bilan après affectation du compte de résultat

(Unité : Dinar Tunisien)

Rubriques en dinars	31-déc. 2 024	31-déc. 2 023
<b>A C T I F</b>		
Liquidités et équivalents de liquidités	5 424 232	7 781 529
Placements à court terme	-	-
Créances issues d'opérations de leasing	337 242 907	275 144 095
a- Créances sur contrats mis en force	334 339 479	273 438 305
b- Créances sur contrats en instance de mise en force	2 903 428	1 705 789
Placements à long terme	24 433 729	19 682 685
Valeurs immobilisées	3 499 416	1 108 956
a- Immobilisations incorporelles	406 866	422 131
b- Immobilisations corporelles	3 092 550	686 825
Autres actifs	21 011 607	11 637 452
a- Prêts au personnel	410 926	423 578
b-Charges reportées	622 925	485 593
c- Autres	19 977 756	10 728 281
<b>Total de l'actif</b>	<b>391 611 891</b>	<b>315 354 717</b>
<b>P A S S I F</b>		
Concours bancaires et dettes rattachées	1 873 917	1 838 493
Emprunts et dettes rattachées	299 397 360	231 670 649
Dettes envers la clientèle	7 026 041	5 630 756
Fournisseurs et comptes rattachés	30 128 470	28 875 659
Autres passifs	4 174 317	3 694 668
a- Provisions pour passifs et charges	1 650 000	1 650 000
b- Autres	2 524 317	2 044 668
<b>Total du passif</b>	<b>342 600 105</b>	<b>271 710 224</b>
<b>C A P I T A U X P R O P R E S</b>		
Capital	25 000 000	25 000 000
Réserves	20 485 412	16 863 698
Résultats reportés	3 526 374	1 780 795
Résultat de l'exercice	-	-
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>49 011 786</b>	<b>43 644 493</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>391 611 891</b>	<b>315 354 717</b>

III. Etat de variation des capitaux propres en tenant compte de la décision d'affectation.

Rubrique	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinv. exonérés	Réserves pour fonds social	Effet de modifications comptables	Résultats reportés	Résultat de la période	Total
Soldes au 31 décembre 2024	25 000 000	2 137 616	13 954 000	631 412	-	1 780 795	5 507 963	49 011 786
Affectation approuvée par l'AGO du 07 avril 2025								
Réserve légale		362 384				-	(362 384)	-
Réserve spéciale de réinvestissement			4 000 000				(4 000 000)	-
Réintégration de la Réserve spéciale de réinvestissement			(250 000)			250 000		-
Dotation fonds social				150 000		(4 421)	(145 579)	-
Prélèvements sur fonds social								-
Résultat de la période close le 31 décembre 2024						1 000 000	(1 000 000)	-
								-
Soldes au 31 décembre 2024 après affectation AGO du 07 avril 2025	25 000 000	2 500 000	17 704 000	781 412	0	3 026 374	0	49 011 786
Affectation approuvée par l'AGO du 26 décembre 2025								
Réintégration de la Réserve spéciale de réinvestissement			(500 000)			500 000		-
Soldes au 31 décembre 2024 après affectation AGO du 26 décembre 2025	25 000 000	2 500 000	17 204 000	781 412	0	3 526 374	0	49 011 786

# AVIS DES SOCIETES

## INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE-

**Siège Social** : Boulevard Beji Caid Essebsi-lot AFH-DC8, Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

La BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025.

Indicateurs d'activité 4 <sup>ème</sup> trimestre 2025 Chiffres en milliers de dinars	4 <sup>ème</sup> trimestre 2025	4 <sup>ème</sup> trimestre 2024	au 31/12/2025**	au 31/12/2024*	VARIATION DECEMBRE 2025/2024	
					Montant	%
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>43 832</b>	<b>42 940</b>	<b>173 210</b>	<b>160 615</b>	<b>12 595</b>	<b>7,8%</b>
Intérêts (1)	28 822	29 842	115 380	111 688	3 692	3,3%
Commissions en produits (2)	6 989	7 620	27 083	28 699	1 616	-5,6%
Gains nets sur opérations de change	811	1 248	5 291	3 421	1 870	54,7%
Revenus du portefeuille commercial et d'investissement	7 210	4 230	25 457	16 807	8 650	51,5%
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>27 619</b>	<b>25 959</b>	<b>104 728</b>	<b>94 319</b>	<b>10 409</b>	<b>11,0%</b>
Intérêts encourus	26 670	24 635	100 922	90 373	10 549	11,7%
Commissions encourues	948	1 324	3 806	3 946	140	-3,6%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>16 214</b>	<b>16 981</b>	<b>68 483</b>	<b>66 296</b>	<b>2 187</b>	<b>3,3%</b>
<b>Autres Produits d'exploitation</b>	151	-	151	-	151	-
<b>Charges opératoires :</b>	<b>17 263</b>	<b>18 389</b>	<b>62 623</b>	<b>61 930</b>	<b>693</b>	<b>1,1%</b>
-	-	-	-	-	-	-
Frais de personnel	12 504	12 319	45 415	43 185	2 230	5,2%
Charges générales	4 759	6 071	17 208	18 745	1 537	-8,2%
<b>Structure du portefeuille</b>			<b>357 827</b>	<b>252 002</b>	<b>105 825</b>	<b>42,0%</b>
Portefeuille titre commercial			84 631	44 627	40 004	89,6%
Portefeuille titre d'investissement			273 195	207 375	65 820	31,7%
<b>Encours nets de crédits</b>			<b>1 083 630</b>	<b>971 009</b>	<b>112 621</b>	<b>11,6%</b>
<b>Encours des dépôts</b>			<b>1 265 712</b>	<b>1 115 122</b>	<b>150 590</b>	<b>13,5%</b>
Dépôts à vue			216 787	206 806	9 981	4,8%
Dépôts d'épargne			211 957	189 751	22 206	11,7%
Dépôts à terme			732 155	609 665	122 490	20,1%
Autres produits financiers			104 812	108 900	4 088	-3,8%
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>66 830</b>	<b>81 723</b>	<b>14 893</b>	<b>-18,2%</b>
Encours lignes de crédits			21 649	22 585	936	-4,1%
Frais financiers sur lignes de crédits			508	538	30	-5,5%
Encours emprunts obligataires			42 067	54 994	12 927	-23,5%
Frais financiers sur emprunts obligataires			2 605	3 606	1 001	-27,8%
<b>Capitaux propres</b>			<b>25 827</b>	<b>38 903</b>	<b>13 076</b>	<b>-33,6%</b>

\* Données auditées

\*\* Données provisoires

(1) : Les commissions ayant le caractère d'intérêts sont incluses dans la rubrique "intérêts".

(2) : Les commissions n'ayant pas le caractère d'intérêts sont incluses dans la rubrique "commissions en produits".

## **BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES POUR L'ETABLISSEMENT DES INDICATEURS PUBLIES**

Les présents indicateurs sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et aux normes comptables bancaires NC 21/25 du 25 mars 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par les circulaires N° 91 24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires N° 99 04 et N° 2001 12.

### **1.1 Comptabilisation des prêts M.L.T, CT, des biens donnés en leasing et les revenus y afférents**

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages de fonds pour la valeur nominale. Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par la banque sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée de régularisation et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts post comptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts relatifs aux prêts classés (au sens de la circulaire BCT N° 91 24), parmi les actifs courants ou parmi les actifs nécessitant un suivi particulier, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Toutefois, les intérêts courus ou échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains, les actifs préoccupants ou parmi les actifs compromis, sont inscrits en actif soustractif sous le poste " agios réservés ". Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif. Les crédits CT sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont engagés, et transférés au bilan sur la base d'utilisation. Les intérêts sont pris en compte à mesure qu'ils sont courus.

La banque comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

### **1.2 Comptabilisation du portefeuille titres et revenus y afférents**

**Titres de placement :** Sont considérés comme des titres de placement, les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à trois mois, à l'exception des titres à revenu fixe que la banque a l'intention de conserver jusqu'à l'échéance et qui satisfont à la définition de titres d'investissement. De façon plus générale, l'alimentation du portefeuille des titres de placement peut se faire par deux voies différentes :

- Le classement direct notamment lorsque la banque ne connaît pas la durée probable de détention du titre ;
- Le résultat d'un transfert du portefeuille de transaction

**Titres d'investissement :** Ces titres sont détenus avec l'intention de les céder dans un horizon moyen et long terme. Sont logés dans le portefeuille d'investissement de la banque les éléments suivants : ♣ Obligations ♣ Titres de participation des entreprises liées ♣ Autres Titres de participation ♣ Fonds gérés ♣ BTA

### **1.3 Comptabilisation des ressources et charges y afférentes**

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

### **1.4 OPERATIONS EN DEVISES**

Les transactions réalisées par la banque en monnaies étrangères sont traitées conformément à la norme comptable relative aux opérations en devises dans les établissements bancaires NC23.

A chaque arrêté comptable, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis et reversés dans la comptabilité en monnaie de référence.



## **PRINCIPALES EVOLUTIONS A FIN DE L'ANNEE 2025**

Les produits d'exploitation bancaire ont enregistré au cours de l'année 2025 une évolution de 12,595 millions de dinars (+7,8%) par rapport à l'année 2024, du fait de la hausse des revenus du portefeuille commercial et d'investissement de 8,650 millions de dinars (+51,5%) et des intérêts de 3,692 millions de dinars (+3,3%).

Les charges financières ont enregistré une évolution de 10,409 millions de dinars (+11,0%).

Par conséquent, le Produit Net Bancaire a enregistré à fin décembre 2025 une évolution de 3,3% par rapport à fin décembre 2024. Il a atteint 68,483 millions de dinars à fin décembre 2025.

Le portefeuille titre commercial et d'investissement a enregistré une augmentation de 105,825 millions de dinars (+42,0%).

L'encours nets des crédits s'est élevé à fin décembre 2025 à 1083,630 millions de dinars contre 971,009 millions de dinars à fin décembre 2024 enregistrant ainsi une augmentation de 11,6% (+112,621 millions de dinars) ; résultant essentiellement de la hausse des crédits CT aux entreprises de 42,512 millions de dinars (+16,5%), des crédits MLT aux entreprises de 28,953 millions de dinars (+15,4%) et des crédits leasing de 26,445 millions de dinars (+46,3%).

Les dépôts ont affiché une augmentation de 150,590 millions de dinars, soit (+13,5 %) pour passer de 1115,122 millions de dinars à fin décembre 2024 à 1265,712 millions de dinars à fin décembre 2025.

Les dépôts à terme ont connu une augmentation de 122,490 millions de dinars (+20,1%).

Les dépôts sous forme d'épargne se sont élevés à 211,957 millions de dinars à fin décembre 2025.

## Avis des sociétés

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### **Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège Social : Rue des usines Z.I sidi Rézig- Mégrine 2033 Tunisie

La société Tunisie Profilés Aluminium -TPR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025.

#### **I. Indicateurs d'activités individuels de la société -TPR-**

La société Tunisie Profilés Aluminium -TPR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025 :

Indicateurs	4 ème trimestre de l'exercice comptable 2025	4 ème trimestre de l'exercice comptable 2024	Variation en %	Cumul au 31/12/2025	Cumul au 31/12/2024	Variation en %
I- Chiffres d'affaires ( en DT)	<b>71 083 182</b>	<b>66 386 441</b>	<b>7%</b>	<b>233 442 818</b>	<b>210 145 845</b>	<b>11%</b>
- Chiffre d'affaires local	46 477 024	40 031 992	16%	148 635 453	129 619 024	15%
- Chiffre d'affaires à l'export	24 606 158	26 354 449	-7%	84 807 365	80 526 821	5%
- Autres revenus	94 869	121 106	-22%	305 196	261 966	17%
Total des Revenus	<b>71 178 051</b>	<b>66 507 547</b>	<b>7%</b>	<b>233 748 014</b>	<b>210 407 811</b>	<b>11%</b>
- Production en Valeur ( en DT)	<b>76 604 547</b>	<b>69 448 466</b>	<b>10%</b>	<b>238 567 020</b>	<b>213 778 551</b>	<b>12%</b>
III - Investissement ( en DT)				13 422 741	18 569 160	-28%
- Investissements Corporels et Incorporels				2 340 147	5 911 313	-60%
- Investissements Financiers (Titres de participation)				11 082 593	12 657 847	-12%
IV- Structure de l'endettement ( en DT)				77 528 899	75 540 547	3%
- Endettement à Long et Moyen Terme				14 516 270	10 656 223	36%
- Endettement net à court terme				63 012 629	64 884 324	-3%
V-Placements en billets de trésorerie & bons de trésor ( en DT)				72 450 000	74 300 000	-2%

\* Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels de l'exercice 2025, publiés ci-dessus, sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

\* Tous les chiffres publiés sont libellés en Dinar Tunisien (DT).

\* Les indicateurs de l'exercice 2024 tels qu'ils sont présentés sont audités et arrêtés par les commissaires aux comptes.

#### **Commentaires**

##### **Chiffre d'affaires**

##### **\*\*Chiffre d'affaires réalisé au 4 ème trimestre 2025 comparé au 4 ème trimestre 2024 :**

Le chiffre d'affaires global du quatrième trimestre 2025 s'établit à 71 083 182 DT, contre 66 386 441 DT à la même période en 2024, soit une progression de +7 %.

Cette croissance confirme la forte dynamique commerciale de TPR, en particulier sur le marché local.

### Marché local :

Le chiffre d'affaires réalisé sur le marché local atteint 46 477 024 DT au quatrième trimestre 2025, contre 40 031 992 DT pour la même période de 2024, enregistrant une hausse de +16%. Cette hausse témoigne d'une dynamique commerciale solide sur le marché local, appuyée par un réseau de distribution renforcé, une offre ajustée et une politique commerciale efficiente.

### Marché export :

Le chiffre d'affaires à l'export s'élève à 24 606 158 DT au quatrième trimestre 2025, contre 26 354 449 DT sur la même période en 2024, en léger repli de -7%. Cette diminution limitée traduit une demande extérieure temporairement moins dynamique, en raison d'un climat économique international contraignant.

Malgré cette baisse modérée, l'entreprise parvient à maintenir un niveau d'exportation soutenu marqué par une croissance annuelle de 5% par rapport à l'année précédente ce qui confirme la fidélité de ses partenaires étrangers et la solidité de ses relations commerciales à l'international.

### **Chiffre d'affaires au 31/12/2025 comparés au 31/12/2024.**

A la clôture de 2025, le chiffre d'affaires global de TPR s'élève à 233 442 818 DT, contre 210 145 845 DT à la clôture de 2024, enregistrant une croissance de +11%. Cette progression confirme les bonnes performances commerciales enregistrées sur les deux marchés, local et export.

### Marché local :

TPR a enregistré à fin 2025 une progression de (+15%) sur le marché local, soit 148 635 453 DT au 31/12/2025 contre 129 619 024 DT au 31/12/2024.

### Marché export :

Les ventes à l'export ont progressé à fin 2025 de (+5%), soit 84 807 365 DT au 31/12/2025 contre 80 526 821 DT au 31/12/2024.

## **Production**

La production a enregistré une hausse de +12% au 31/12/2025, s'établissant à 238 567 020 DT contre 213 778 551 DT à la clôture de 2024. Cette hausse témoigne d'une utilisation optimale de l'outil industriel en raison du renforcement des moyens humains mise en œuvre.

## **Investissement**

L'investissement global a connu une baisse de (-28%) au 31 Décembre 2025 comparé à 2024, atteignant 13 422 741 DT contre 18 569 160 DT en 2024.

## **Endettement**

L'endettement total s'élève à 77 528 899 DT à fin 2025, contre 75 540 547 DT à fin 2024, enregistrant une légère hausse de (+3%). Ce niveau d'endettement traduit une maîtrise de la structure financière de l'entreprise.

## Placement

La valeur des placements a atteint 72 450 000 DT au 31 Décembre 2025, en baisse de (-2%) par rapport à 74 300 000 DT au 31 Décembre 2024.

## II. Indicateurs d'activités consolidés du Groupe -TPR-

Les performances réalisées par le groupe TPR se présentent comme suit :

Indicateurs consolidés	4ème trimestre de l'exercice comptable 2025	4ème trimestre de l'exercice comptable 2024	Variation en %	Cumul au 31/12/2025	Cumul au 31/12/2024	Variation en %
I- Chiffres d'affaires (en DT)	118 587 231	102 627 334	16%	375 514 878	320 535 585	17%
- Chiffre d'affaires local consolidés	46 701 360	43 040 081	9%	149 643 586	136 028 030	10%
- Chiffre d'affaires Export consolidés	71 885 870	59 587 252	21%	225 871 291	184 507 555	22%
- Autres revenus consolidés	94 869	125 762	-25%	305 196	261 966	17%
<b>Total des Revenus consolidés</b>	<b>118 682 099</b>	<b>102 753 096</b>	<b>16%</b>	<b>375 820 074</b>	<b>320 797 551</b>	<b>17%</b>

(\*) Chiffres non audités par les commissaires aux comptes

### Revenus Totaux :

Le groupe a réalisé à fin 2025, un revenu total de 375 820 074 DT, contre 320 797 551 DT à fin 2024 en augmentation de +17 %.

### Marché Local :

Sur le marché local, le chiffre d'affaires du groupe a connu une hausse de +10 % au 31/12/2025 par rapport au 31/12/2024, s'établissant à 149 643 586 DT contre 136 028 030 DT. Cette croissance sur le marché local témoigne d'une bonne maîtrise des parts de marché dans un contexte national compétitif.

### Marché Export :

À l'export, et grâce à une bonne contribution des filiales à l'étranger, les ventes réalisées par le groupe, ont évolué de +22 % au 31 Décembre 2025, passant de 184 507 555 DT à fin 2024 à 225 871 291 DT à fin 2025.

## Avis des sociétés

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### **POULINA GROUP HOLDING** **Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous**

La société Poulina Group Holding « PGH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025 :

## 1. Activités du Groupe POULINA

### 1.1. Indicateurs Globaux

**En dinars**

Indicateurs	4 <sup>ème</sup> trim 2025	4 <sup>ème</sup> trim 2024	Variation	Année 2025	Année 2024	Variation
<b><u>Chiffre d'affaires Global</u></b>	<b><u>1 086 660 626</u></b>	<b><u>999 504 433</u></b>	<b><u>8,7%</u></b>	<b><u>4 160 531 207</u></b>	<b><u>3 912 658 204</u></b>	<b><u>6,3%</u></b>
Chiffre d'affaires Local	988 852 416	914 922 107	8,1%	3 814 867 478	3 581 272 698	6,5%
Chiffre d'affaires Export	97 808 210	84 582 326	15,6%	345 663 729	331 385 506	4,3%
<b>Production</b>	<b>1 085 974 788</b>	<b>1 013 900 655</b>	<b>7,1%</b>	<b>4 156 579 775</b>	<b>3 908 985 915</b>	<b>6,3%</b>
<b>Investissement</b>				<b>187 744 434</b>	<b>229 733 121</b>	<b>-18,3%</b>
<b><u>Endettement Total</u></b>				<b>1 228 367 472</b>	<b>1 080 452 472</b>	<b>13,7%</b>
CMT				694 438 530	648 588 530	7,1%
CCT				533 928 942	431 863 942	23,6%

N.B. :

- Tous les chiffres sont en Dinars.
- Tous les chiffres ne sont pas audités.
- Les chiffres présentés par métier d'activité sont des chiffres consolidés au niveau de chaque métier.

#### **Le Chiffre d'affaires :**

Le chiffre d'affaires réalisé à la clôture du 4<sup>ème</sup> trimestre 2025 a atteint 1 086 Millions de dinars, enregistrant une augmentation de 8.7% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2024. Cette progression est principalement due à une hausse des ventes à l'export de 15%, ainsi qu'une augmentation des ventes locales de 8%.

#### **La Production :**

La production a enregistré une augmentation de 7% durant ce trimestre, atteignant 1 085 Millions de Dinars.

**L'endettement :**

L'endettement à la clôture de l'exercice 2025 a atteint 1 228 millions de dinars, enregistrant une hausse de 13,7 % par rapport à l'année 2024. Cette progression est principalement due à l'augmentation des CMT de 7%, ainsi qu'à celles des CCT de 23%.

**Les Investissements**

Les investissements réalisés au 31 décembre 2025 s'élèvent à 187 millions de dinars, contre 227 millions de dinars pour la même période en 2024, enregistrant ainsi une baisse de 18 %.

Ci-joint le détail des investissements par métier :

Métiers	Projet	Investissement
Matériaux de construction 28%	Avancement dans la réalisation des usines de briques du Kef, ainsi que dans le renouvellement des équipements des usines de céramique	53 Millions DT
Intégration Avicole 28%	Extension Abattoirs & renouvellement des équipements des centres d'élevages	52,3 Millions DT
Commerce & services 22%	Extension parc roulant	34,8 Millions DT
Agro-Alimentaire 17%	Principalement achat des équipements de froid pour les usines de crèmes glacées et l'extension usine de mayonnaise et margarine Bir mcherga	27,1 Millions DT
Emballage 8%	Extension capacité des usines par l'acquisition de nouveaux équipements	12,3 Millions DT
Transformation d'acier 2%	Extension capacité des usines par l'acquisition de nouveaux équipements	4,8 Millions DT
Bois & Bien d'Equipement 2%	Mise à niveau et renouvellement des équipements	3,2 Millions DT

## 1.2. Indicateurs par métier :

*En dinars*

Métier	Indicateurs	4 <sup>ème</sup> trim 2025	4 <sup>ème</sup> trim 2024	Variation	Année 2025	Année 2024	Variation
Intégration Avicole	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b><u>301 625 768</u></b>	<b><u>300 774 054</u></b>	<b><u>0,3%</u></b>	<b><u>1 148 839 509</u></b>	<b><u>1 077 246 075</u></b>	<b><u>6,6%</u></b>
	CA Local	286 983 551	287 815 049	-0,3%	1 096 740 386	1 027 626 226	6,7%
	CA Export	14 642 217	12 959 005	13,0%	52 099 123	49 619 849	5,0%
	<b>Production</b>	<b>303 435 523</b>	<b>302 578 698</b>	<b>0,3%</b>	<b>1 155 732 546</b>	<b>1 083 709 551</b>	<b>6,6%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>52 337 057</b>	<b>56 851 438</b>	<b>-7,9%</b>
	<b>Endettement</b>				<b><u>324 539 671</u></b>	<b><u>289 539 671</u></b>	<b><u>12,1%</u></b>
	CMT				223 739 037	213 739 037	4,7%
	CCT				100 800 634	75 800 634	33,0%
Agro-alimentaire	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b><u>448 521 522</u></b>	<b><u>383 116 772</u></b>	<b><u>17,1%</u></b>	<b><u>1 748 698 456</u></b>	<b><u>1 628 087 900</u></b>	<b><u>7,4%</u></b>
	CA Local	419 144 098	354 497 939	18,2%	1 632 655 102	1 523 075 357	7,2%
	CA Export	29 377 424	28 618 833	2,7%	116 043 354	105 012 543	10,5%
	<b>Production</b>	<b>444 036 306</b>	<b>390 779 107</b>	<b>13,6%</b>	<b>1 731 211 471</b>	<b>1 611 807 021</b>	<b>7,4%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>27 131 034</b>	<b>64 712 980</b>	<b>-58,1%</b>
	<b>Endettement</b>				<b><u>293 277 533</u></b>	<b><u>284 777 533</u></b>	<b><u>3,0%</u></b>
	CMT				169 883 869	162 883 869	4,3%
	CCT				123 393 664	121 893 664	1,2%
Transformation d'acier	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b><u>71 919 522</u></b>	<b><u>64 678 055</u></b>	<b><u>11,2%</u></b>	<b><u>256 580 245</u></b>	<b><u>247 085 140</u></b>	<b><u>3,8%</u></b>
	CA Local	24 629 593	31 052 451	-20,7%	117 622 603	109 838 466	7,1%
	CA Export	47 289 929	33 625 604	40,6%	138 957 642	137 246 674	1,2%
	<b>Production</b>	<b>73 357 913</b>	<b>69 205 519</b>	<b>6,0%</b>	<b>261 711 850</b>	<b>252 026 843</b>	<b>3,8%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>4 848 672</b>	<b>2 270 882</b>	<b>113,5%</b>
	<b>Endettement</b>				<b><u>137 685 614</u></b>	<b><u>121 685 614</u></b>	<b><u>13,1%</u></b>
	CMT				57 433 971	53 933 971	6,5%
	CCT				80 251 643	67 751 643	18,4%
Emballage	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b><u>54 173 429</u></b>	<b><u>53 162 933</u></b>	<b><u>1,9%</u></b>	<b><u>225 329 400</u></b>	<b><u>218 146 128</u></b>	<b><u>3,3%</u></b>
	CA Local	48 123 619	46 222 699	4,1%	192 233 667	191 200 736	0,5%
	CA Export	6 049 810	6 940 234	-12,8%	33 095 733	26 945 392	22,8%
	<b>Production</b>	<b>53 089 960</b>	<b>52 099 674</b>	<b>1,9%</b>	<b>220 822 812</b>	<b>213 783 205</b>	<b>3,3%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>12 286 129</b>	<b>11 212 795</b>	<b>9,6%</b>
	<b>Endettement</b>				<b><u>124 455 843</u></b>	<b><u>102 955 843</u></b>	<b><u>20,9%</u></b>
	CMT				67 565 166	61 065 166	10,6%
	CCT				56 890 677	41 890 677	35,8%
Matériaux de construction	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b><u>71 258 519</u></b>	<b><u>63 550 356</u></b>	<b><u>12,1%</u></b>	<b><u>252 668 221</u></b>	<b><u>234 925 150</u></b>	<b><u>7,6%</u></b>
	CA Local	71 258 519	61 870 422	15,2%	249 679 916	225 518 644	10,7%
	CA Export	0	1 679 934	-100,0%	2 988 305	9 406 506	-68,2%
	<b>Production</b>	<b>72 683 689</b>	<b>64 821 363</b>	<b>12,1%</b>	<b>257 721 585</b>	<b>239 623 653</b>	<b>7,6%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>53 013 026</b>	<b>77 964 110</b>	<b>-32,0%</b>
	<b>Endettement</b>				<b><u>123 084 524</u></b>	<b><u>83 084 524</u></b>	<b><u>48,1%</u></b>
	CMT				75 406 670	63 406 670	18,9%
	CCT				47 677 854	19 677 854	142,3%

Métier	Indicateurs	4 <sup>ème</sup> trim 2025	4 <sup>ème</sup> trim 2024	Variation	Année 2025	Année 2024	Variation
Commerce & Services	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b>106 881 857</b>	<b>105 344 546</b>	<b>1,5%</b>	<b>398 911 229</b>	<b>388 789 529</b>	<b>2,6%</b>
	CA Local	106 433 027	104 585 830	1,8%	396 677 159	386 375 510	2,7%
	CA Export	448 830	758 716	-40,8%	2 234 070	2 414 019	-7,5%
	<b>Production</b>	<b>106 881 857</b>	<b>105 344 546</b>	<b>1,5%</b>	<b>398 911 229</b>	<b>388 789 529</b>	<b>2,6%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>34 762 229</b>	<b>16 108 655</b>	<b>115,8%</b>
	<b>Endettement</b>	-	-		<b>174 702 444</b>	<b>158 202 444</b>	<b>10,4%</b>
	CMT				70 287 854	66 787 854	5,2%
Bois & Bien d'Equiptement	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b>20 953 166</b>	<b>19 403 069</b>	<b>8,0%</b>	<b>96 413 522</b>	<b>86 783 147</b>	<b>11,1%</b>
	CA Local	20 953 166	19 403 069	8,0%	96 168 020	86 042 624	11,8%
	CA Export	0	0	0,0%	245 502	740 523	-66,8%
	<b>Production</b>	<b>21 162 697</b>	<b>19 597 100</b>	<b>8,0%</b>	<b>97 377 657</b>	<b>87 650 978</b>	<b>11,1%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>3 188 138</b>	<b>525 463</b>	<b>506,7%</b>
	<b>Endettement</b>	-	-		<b>31 030 824</b>	<b>21 530 824</b>	<b>44,1%</b>
	CMT				11 143 025	8 643 025	28,9%
Immobilier	<b>Chiffre d'affaires Global</b>	<b>11 326 843</b>	<b>9 474 648</b>	<b>19,5%</b>	<b>33 090 625</b>	<b>31 595 135</b>	<b>4,7%</b>
	CA Local	11 326 843	9 474 648	19,5%	33 090 625	31 595 135	4,7%
	CA Export	0	0	0,0%	0	0	
	<b>Production</b>	<b>11 326 843</b>	<b>9 474 648</b>	<b>19,5%</b>	<b>33 090 625</b>	<b>31 595 135</b>	<b>4,7%</b>
	<b>Investissements</b>				<b>178 149</b>	<b>86 798</b>	<b>105,2%</b>
	<b>Endettement</b>	-	-		<b>19 591 019</b>	<b>18 676 019</b>	<b>4,9%</b>
	CMT				18 978 938	18 128 938	4,7%
	CCT				612 081	547 081	11,9%

Métier	31/12/2025	Variation en %	Variation en dt
<b>Immobilier</b>	Progression de <b>1,8 millions de dinars</b> , soit +20%. Cette augmentation est essentiellement due à une hausse des ventes locales.	<b>20%</b>	<b>1 852 195</b>
<b>Agro-alimentaire</b>	Augmentation de <b>65 millions de dinars</b> , soit +17%. Cette hausse est due à une augmentation des ventes locales de 18 % et des ventes à l'export de 3%	<b>17%</b>	<b>65 404 750</b>
<b>Matériaux de construction</b>	Augmentation de <b>7,7 millions de dinars</b> , soit +12%. Cette progression est essentiellement due à une hausse des ventes locales de 15%.	<b>12%</b>	<b>7 708 163</b>
<b>Transformation d'acier</b>	Progression de <b>7,2 millions de dinars</b> , soit 11%. Cette augmentation est due à la hausse des ventes à l'export de 40%.	<b>11%</b>	<b>7 241 467</b>
<b>Bois &amp; Bien d'Equiptement</b>	Augmentation de <b>1,5 millions de dinars</b> , soit +8 %. Cette progression est essentiellement due à une hausse des ventes locales de 8%.	<b>8%</b>	<b>1 550 097</b>
<b>Commerce &amp; Services</b>	Augmentation de 1,5 millions de dinars, soit +2%. Cette hausse est principalement attribuée à la augmentation des ventes locales de 2 %.	<b>2%</b>	<b>1 537 311</b>
<b>Emballage</b>	Progression de <b>1 millions de dinars</b> , soit +2 %, due à la hausse de 4 % des ventes locales.	<b>2%</b>	<b>1 010 496</b>



## 2. Indicateur d'Activité Individuelle société PGH

En dinars

Métier	Désignations	4 <sup>ème</sup> trimestre 2025			31/12/2025		
		2024	2025	Variation	2024	2025	Variation
PGH « prestations de service »	<b>Total Revenus</b>	<b>25 976 198</b>	<b>18 795 570</b>	<b>-27,6%</b>	<b>183 748 574</b>	<b>221 400 767</b>	<b>20,5%</b>
	Revenus des prestations	16 618 270	18 795 570	13,1%	52 995 718	59 198 232	11,7%
	Revenus des Participations	9 357 929	0		130 752 857	162 202 535	24,1%
	Charges d'exploitation	11 772 117	10 843 973	-7,9%	42 203 167	46 069 214	9,2%
	Prise de participation dans les entreprises du Groupe de la période	-38 121 645	77 442 152	-303,1%	32 771 196	149 769 798	357,0%
	Placements à court terme	135 780	-59 781 560	-44128,3%	2 135 780	-47 570 604	-2327,3%
	Solde liquidités et équivalents de liquidités	8 703 731		-100,0%	8 703 731	6 305 284	-27,6%
	<b>TOTAL des Actifs</b>	<b>794 166 444</b>	<b>904 202 265</b>	<b>13,9%</b>	<b>794 166 444</b>	<b>904 202 265</b>	<b>13,9%</b>

## Avis des sociétés

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES

« SAH »

SIEGE SOCIAL : 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage -

#### 1- Indicateurs Individuels

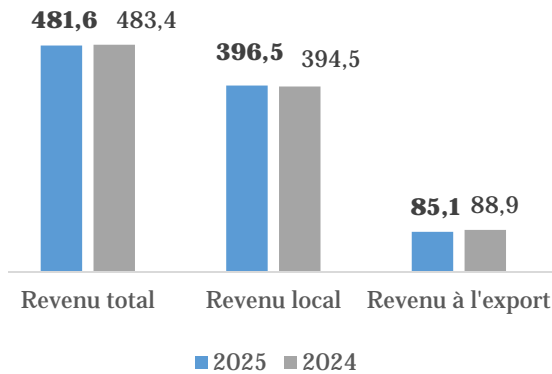
La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité individuels relatifs au quatrième trimestre 2025 :

Indicateurs	4 Trim 2025	4 Trim 2024	Variation en %	Cumul au 31 déc-25	Cumul au 31 déc-24	Variation en %
Revenus (1)	139 796	129 389	8,0%	481 597	483 387	-0,4%
(Hors Taxes)						
Local	109 185	108 620	0,5%	396 527	394 487	0,5%
Export	30 611	20 769	47,4%	85 070	88 900	-4,3%
Production valorisée (2)	111 931	103 598	8,0%	444 256	445 907	-0,4%
Investissement (3)				17 854	28 460	-37,3%
Structure d'endettement (4)				263 795	245 406	7,5%
Endettement à CT				226 395	211 969	6,8%
Emprunt à LMT				37 400	33 437	11,9%

Chiffres non audités exprimés en milliers de dinars, hors taxes et nets des RRR

- (1) Les revenus réalisés au 30 décembre 2025 s'élèvent à 481.6 millions de dinars contre 483.4 millions de dinars au 31 décembre 2024, soit une décroissance de 0.4%.
- (2) La production est calculée selon la formule : revenus hors taxes + variation des stocks de produits finis et des encours. Elle enregistre une variation proportionnelle à la variation des revenus et prend en compte les stocks des commandes non encore livrées
- (3) Les investissements au 31 décembre 2025 s'élèvent à 17.8 millions de dinars contre 28.5 millions de dinars pour la même période en 2024.
- (4) L'endettement s'élève au 31 décembre 2025 à 263.8 millions de dinars contre 245.4 millions de dinars au 31 décembre 2024.

### Evolution des ventes nettes cumulées au 31 décembre (Millions de DT)



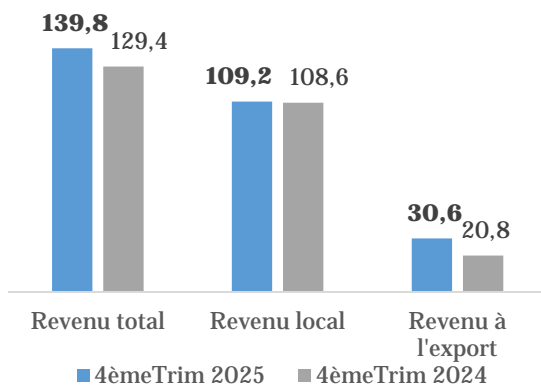
### Revenus

Au 31 décembre 2025, SAH Tunisie a reporté des ventes nettes cumulées de 481.6 millions de dinars, soit un léger retard de 0.4% par rapport à l'exercice 2024, ceci est due respectivement à la quasi-stabilité des ventes locales soit +0.5% et diminution de 4.3% des ventes à l'export. Les ventes du 4ème trimestre 2025 ont atteint 139.8 millions de dinars, soit une croissance de 8% par rapport au 4ème trimestre 2024.

**Marché local :** Le chiffre d'affaires local cumulé s'est établi à 396.5 millions de dinars, une légère augmentation de 0.5% par rapport à l'année 2024.

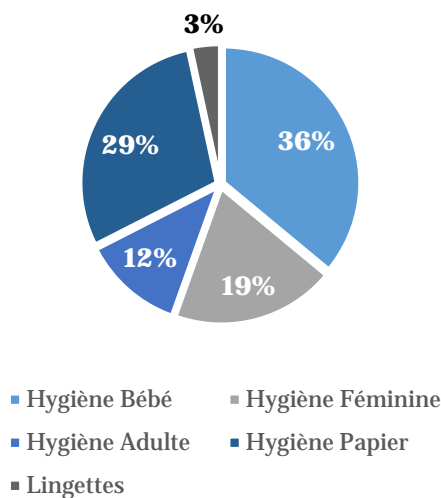
**Marché à l'export :** Au 31 décembre 2025, les ventes à l'export cumulées de SAH Tunisie ont atteint 85 millions de dinars, soit une décroissance de 4.3%. La décélération des ventes à l'export a été principalement impactée par le blocage des lettres de crédit au niveau de la Banque Centrale de Libye. Sur la quatrième trimestre une forte croissance des ventes à l'export soit +47.4% suite à la reprise du marché Libyen et à une stratégie commerciale efficace.

### Evolution des ventes au 4ème trimestre (Millions de DT)



**Répartition des ventes par gamme :** Au 31 décembre 2025, les ventes d'hygiène bébé représentent 36% des ventes totales de SAH Tunisie, suivies des ventes des articles d'hygiène papier avec 29%. Les contributions des gammes féminine et adulte se sont respectivement établies à 19% et 12%.

### Répartition des ventes par gamme au 31 décembre 2025



### Investissement

Les investissements ont atteint 17.8 millions de dinars au 31 décembre 2025, et correspondent principalement à la construction d'une unité de production et de dépôt à Béja.

### Endettement

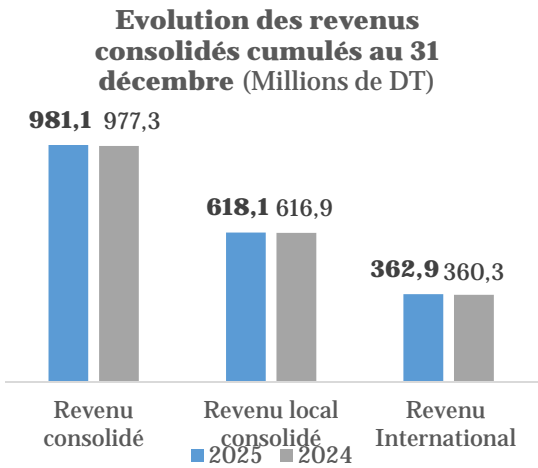
Le niveau d'endettement global est passé de 245.5 millions de dinars au 31 décembre 2024 à 263.8 millions de dinars au 31 décembre 2025, soit une hausse de 18.3 millions de dinars.

2- Indicateurs Consolidés

La Société d’Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d’activité consolidés relatifs au quatrième trimestre 2025

Indicateurs	4Trim 2025	4Trim 2024	Variation en %	Cumul au 31 déc-25	Cumul au 31 déc-24	Variation en %
Revenus Consolidés (Hors Taxes)	254 125	250 811	1,3%	981 054	977 257	0,4%
Local consolidé	160 629	162 714	-1,3%	618 116	616 929	0,2%
International	93 496	88 097	6,1%	362 938	360 328	0,7%

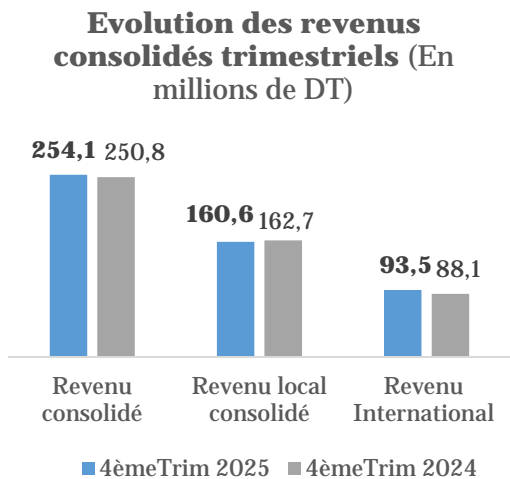
Chiffres non audités exprimés en millions de dinars, en hors taxes et nets des RRR



Performances commerciales

Au 31 décembre 2025, les revenus nets consolidés du groupe SAH ont atteint 981.1 millions de dinars contre 977.3 millions de dinars à fin décembre 2025, soit un chiffre d’affaires additionnel de 3.8 millions de dinars et une hausse annuelle de 0.4%.

Cette amélioration des revenus nets consolidés à fin décembre 2025 est tirée par la performance commerciale principalement d’Azur Détergent soit +9.5% et des filiales étrangères dont les revenus nets ont atteint 148.9 millions de dinars, en augmentation de 4.2% par rapport à la même période en 2024.



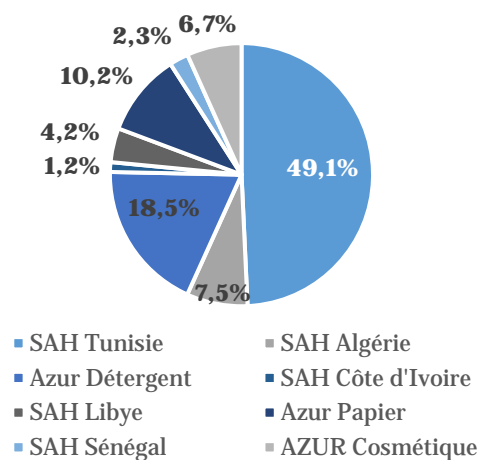
Les ventes de la filiale Azur Détergent ont atteint 181.5 millions de dinars contre 165.7 millions de dinars au 31 décembre 2024, soit une croissance annuelle de 9.5%. Les ventes des filiales SAH Algérie et Lybie ont enregistré cumulativement une croissance de 5.9% pour atteindre un chiffre d’affaires de 114.3 millions de dinars au 31 décembre 2025.

Au quatrième trimestre 2025, les ventes du groupe ont atteint 254.1 millions de dinars, soit une hausse de 1.3% par rapport au quatrième trimestre 2024. Les ventes locales ont diminué de 1.3% alors que les ventes à l’international ont augmenté de 6.1%.

La répartition des revenus nets consolidés (retraités des ventes inter-groupe) par filiale montre que SAH Tunisie contribue à hauteur de 49%, suivie par Azur Détergent et Azur Papier dont les ventes représentent 18.5% et 10.2% des

ventes globales, respectivement. La contribution d'Azur Cosmétiques s'est établie à 6.7%.

### Contribution des sociétés du groupe dans les revenus nets consolidés au 31 décembre 2025



### 3- Perspectives 2026

Le groupe SAH prévoit pour l'année 2026 une croissance de ses revenus à travers :

- La reprise des lettres de crédit pour la Libye ;
- Le développement des exportations de ses produits cosmétiques vers de nouveaux marchés ;
- Le Maintien de sa part de marché sur le marché local et à l'étranger ;
- La Prospection de nouveaux marchés à l'export (France et Mauritanie).